Еженедельный обзор рынка

8 – 15 июля

18 июля 2011 г.
ГК «АЛОР»

«Боковик» в ожидании решения долговых проблем

Итоги недели

Отечественный рынок акций под влиянием разнонаправленных событий на прошлой неделе не продемонстрировал ярко выраженной динамики. В результате по итогам недели индекс ММВБ потерял 0,58%, индекс РТС - 1,01%.

Старт недели характеризовался преобладанием негативных настроений по поводу европейских долговых проблем. Появилась вероятность частичной реструктуризации греческих долгов, и всплыли опасения по поводу дальнейших судеб Италии и Испании. В свою очередь мировые площадки воспользовались данным информационным поводом для снятия накопленной перекупленности. В результате коррекционное снижение, начатое еще в пятницу, было продолжено. Индекс ММВБ опустился под давлением продавцов к психологической отметке 1700 пунктов.

Дополнительный негатив в первой половине недели внесла отчетность Alcoa, оказавшаяся немного хуже прогнозов, что поспособствовало уходу рублевого индикатора ниже психологической отметки. Однако стабилизация внешнего фона вернула индекс ММВБ выше данного уровня. В частности, позитивный сигнал пришел с валютного рынка, где пара EUR/USD отскочила от отметки 1,385 и вернулась в район 1,40.

Несмотря на негативный старт сезона отчетностей, публикуемые на прошлой неделе остальные отчеты оказывались лучше прогнозов. Позитивные отчетности представили JP Morgan, Google и Citigroup, которые смогли оказать поддержку ведущим мировым площадкам. Однако данные положительные сигналы нивелировались другими новостями.

Нерешенные проблемы с госдолгом США вынуждали рейтинговые агентства по очереди ставить рейтинг страны на пересмотр с возможностью дальнейшего понижения. Первым на данный шаг решилось Moody's, а после этому примеру последовало и S&P. В свою очередь, подобные действия были негативно восприняты инвесторами. И все же раскачать рынки в моменте смогли не действия агентств, а выступления руководителя ФРС Б. Бернанке. Так в среду в своей речи господин Бернанке дал четко понять, что ФРС готова пойти на новые стимулы американской экономики, породив на рынках тем самым надежды на скорый запуск QE3. Однако уже в четверг очередное выступление главы ФРС развеяло данные ожидания: Бернанке уточнил, что к новым стимулам ФРС готова лишь в отдаленной перспективе.

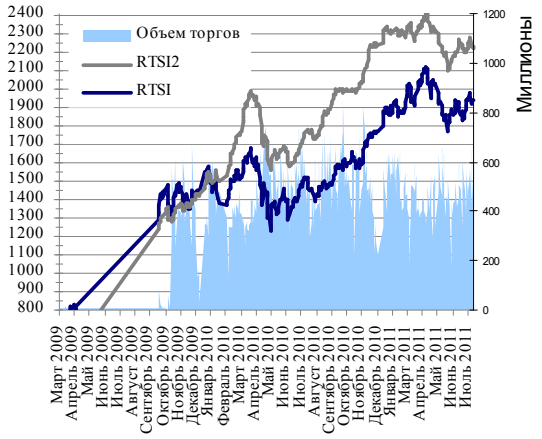
На наступившей неделе продолжат отчитываться американские компании, значимых статданных ожидается немного. Из них можно выделить лишь данные по рынку жилья в США. Кроме того, волновать инвесторов продолжат долговые проблемы. В частности, пройдет голосование по поводу повышения ставки госдолга США, позитивный итог которого мог бы приободрить участников торгов.

С технической точки зрения индекс ММВБ движется внутри «боковика» с границами 1690-1725 пунктов. Желание российских инвесторов поднять рынок выше существует, однако внешние события не способствуют совершению рисковых операций. Учитывая сохраняющиеся на рынках опасения, данный «боковик» может продолжить оставаться актуальным и на наступившей неделе. В случае, если выход из консолидации состоится, то он может определить краткосрочное направление движения на отечественном рынке акций.

Лидеры роста			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Полиметалл»	568.9	8.18	574 514 215.00
«Ростел» - ао	203.86	4.84	2 185 077 374.00
«Уркалий» - ао	269.40	3.50	4 885 054 198.00
ВТБ - ао	0.08457	2.32	17 199 528 677.00

Лидеры падения			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Распадская»	173.00	-4.68	1 635 900 150.00
«Сургнфгз» - ао	27.752	-4.01	3 980 988 469.00

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1938.54	-1.01
РТС-2	2222.15	-2.35
РТС Standard*	11636.17	-0.34
ММВБ	1714.60	-0.58
Курс USD (ЦБ РФ)	28.13	0.86
Курс EUR (ЦБ РФ)	39.74	-0.70
Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	201.60	-1.87
ЛУКОЙЛ	1838.10	0.60
Роснефть	234.00	-2.15
ГМК Норникель	7550.00	0.68
Ростелеком-ао	203.86	4.84
МТС	238.85	-1.20
Сбербанк-ао	105.46	0.18
ВТБ	0.08457	2.32
Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	137.76	2.07
НОВАТЭК	371.75	-1.65
Сургутнефтегаз	27.752	-4.01
Полюс Золото	1792.50	0.03
ММК	24.88	0.02
НЛМК	109.55	-2.10
Северсталь	512.30	-1.20
ГидроОГК	1.3550	-2.05
ФСК ЕЭС	0.394	-0.69
АВТОВАЗ	31.397	-0.33
Акрон	1495.90	10.37
Уралкалий	269.40	3.50

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

Прошедшая неделя выдалась не удачной для мировых площадок. Растущее напряжение на фоне больших опасений по поводу европейских и американских долговых проблем способствовало отрицательному итогу ведущих мировых индикаторов.

В начале недели внимание инвесторов в основном было приковано к европейскому региону. На первый план вместо Греции вышли такие страны как Италия и Испания. На рынках появились ожидания того, что они станут следующими в очереди стран, которым потребуется обращение за помощью к Евросоюзу, что вылилось в рост доходностей их гособлигаций.

Подлить масла в огонь смогли и рейтинговые агентства не довольные ситуацией с госдолгом США. Так Moody's и S&P поместили рейтинги Штатов на пересмотр с возможностью дальнейшего понижения. Однако не исключено, что подобные действия могут послужить дополнительным стимулом к повышению верхней планки госдолга.

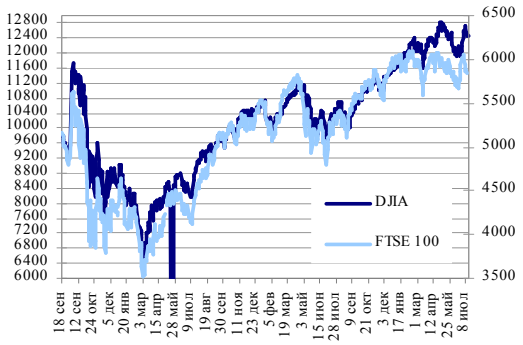
Интересными для рынков стали выступления господина Бернанке. Первая конференция главы ФРС была воспринята участниками торгов довольно позитивно. Помимо констатации проблем в американской экономике Бернанке отметил, что ФРС не против прибегнуть к новым стимулам в случае продолжения ухудшения ситуации. Тем самым появились шансы на запуск QE3. Однако радоваться инвесторам пришлось не долго: уже на следующий день Бернанке дал понять, что запуска данной программы в ближайшее время ждать не стоит.

На данном фоне померкли позитивные отчетности таких компаний как JP Morgan, Google и Citigroup. В частности, прибыль Google на акцию составила $8,74 при прогнозах $7,83-7,86 на акцию, но внешний негатив смог нивелировать хорошие цифры. При этом стоит отметить, что первая отчетность (Alcoa) все же не дотянула до ожиданий.

Позитивные сигналы поступили и с азиатского региона, где был опубликован блок статистики по экономике Китая. Согласно представленным цифрам ВВП за II квартал вырос на 9,5% г/г, в то время как ожидался рост на 9,4% г/г. При этом, данные по росту розничных продаж и промышленному производству также оказались лучше прогнозов. И вновь реакция инвесторов на положительный результат оказалась незначительной.

Движение на основных мировых площадках преимущественно носит консолидационный характер. Для формирования более четких настроений нужны серьезные фундаментальные факторы. В том числе, таким фактором могло бы стать принятие решения о повышении верхней границы госдолга США. В отсутствии значимых стимулов шансы на активные действия участников торгов невелики.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	12479.73	-1.40
NASDAQ	2789.80	-2.45
S&P500	1316.14	-2.06
FTSE 100	5843.66	-2.45
Xetra DAX	7220.12	-2.47
CAC 40	3726.59	-4.78
Nikkei 225	9974.47	-1.61
SSEC	2820.17	0.80
Bovespa	59478.01	-3.31
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	117.64	0.33
Золото	1597.90	3.34
Серебро	39.925	8.86
Медь	9744.48	0.12
Никель	24155.00	1.11
Цинк	2320.00	-1.90

Источник: Интерфакс. РТС. ММВБ. ЦБР

Сырьевой рынок

По итогам прошедшей недели сырьевой рынок продемонстрировал преимущественно положительный результат. Позитивный импульс в середине недели смогло придать заявление главы ФРС Б. Бернанке о готовности системы стимулировать американскую экономику и в дальнейшем. Однако с учетом того, что произойдет это не скоро, инвесторы сосредоточились на хороших новостях из Китая: серьезную поддержку сырьевому рынку оказали данные по росту промпроизводства в Поднебесной.

Фьючерс на нефть марки Brent под влиянием довольно разнонаправленного внешнего фона не смог показать по итогам недели существенного результата, прибавив чуть более 0,3%. Зато драгметаллы продемонстрировали приличный рост. В частности, фьючерс на золото, переписав очередной максимум, поднялся к психологической отметке $1600 за тройскую унцию. Стоит отметить, что дополнительную поддержку драгметаллам оказывают сохраняющиеся долговые проблемы.

Основные новости прошлой недели

Банковский сектор

Сбербанк

Опубликована отчетность по РСБУ за I полугодие 2011 года. Согласно представленным цифрам чистая прибыль за отчетный период выросла практически в 3 раза по сравнению с аналогичным показателем годом ранее и составила 171,3 млрд руб. Чистый процентный доход увеличился на 7%. Доходы от восстановления совокупных резервов составили 17,8 млрд руб. против расходов в размере 104,6 млрд руб. за аналогичный период 2010 года. Активы с начала года выросли на 5% до 8,971 трлн руб. Средства физлиц выросли на 5,2% с начала года, а юрлиц – на 2,9%.

На наш взгляд, новость носит позитивный характер. Банк продолжает демонстрировать лучшие результаты в секторе. Стоит отметить, что по итогам июня Сбербанк получил рекордную прибыль – 34,4 млрд руб., благодаря небольшому роспуску резервов, высокому комиссионному доходу и доходу от торговых операций. В результате за полугодие размер чистой прибыли превысил планируемое менеджментом банка значение (160 млрд руб.). С учетом представленных цифр мы считаем, что по итогам 2011 года показатель так же превысит плановое значение на уровне (250-270 млрд руб.), что, несомненно, является позитивным фактором. Однако в настоящий момент более весомым драйвером для котировок акций эмитента является ожидаемая приватизация. Мы считаем, бумаги Сбербанка хорошим инвестиционным инструментом и рекомендуем покупать их.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: SBER
Цена ао, $: 3.75
Целевая цена ао, $: 4.92
Потенциал роста, %: 31.20%
ОАО Сбербанк создан в 1991 году. Учредитель и основной акционер Банка — Центральный банк Российской Федерации (Банк России). Ему принадлежит свыше 60% голосующих акций. Акционерами банка являются более 240 тысяч юридических и физических лиц.

Химический сектор

Уралкалий

Европейский союз отменил антидемпинговые пошлины на поставки хлористого калия из России, введенные еще в 1992 году. Данные меры предполагали беспошлинный ввоз лишь 1.53 млн тонн калия, больший объем подлежал обложению пошлиной.

На наш взгляд, новость носит умеренно-позитивный характер. Отмена пошлин могла бы благоприятным образом сказаться на операционных и финансовых показателях «Уралкалия». Однако мы считаем, что увеличение поставок хлористого калия со стороны компании в страны ЕС вряд ли будет носить значимый характер. С одной стороны увеличение поставок пока что ограничено мощностями самого «Уралкалия», а с другой стороны политическими факторами: значительной экспансии компании власти ЕС не допустят. На наш взгляд, основным драйвером для акций эмитента в настоящий момент все же является благоприятная ценовая конъюнктура, сложившаяся на мировом рынке калия.

ДЕРЖАТЬ
Тикер RTS: URKA
Цена ао, $: 9.58
Целевая цена ао, $: 10.00
Потенциал роста, %: 4.38
ОАО «Уралкалий» – крупнейший российский производитель калийных удобрений (хлористого калия). На его долю приходится 52% российского и 7.6% мирового выпуска.

Электроэнергетический сектор

По сообщениям некоторых СМИ Минэкономразвития и Федеральная служба по тарифам предлагают оставить ограничение цены мощности в 2012 году на уровне 2011 года. Согласно неназванным источникам проект данного документа внесен в аппарат правительства.

На наш взгляд, новость носит негативный характер для генерирующих компаний. В текущем году индексация не была проведена, а генкомпании надеялись на индексацию порядка инфляции со следующего года. Если данный проект будет введен, то это негативно отразится на финансовых показателях компаний. При этом мы расцениваем вероятность принятия проекта на высоком уровне, что связано с высказывающимися ранее желаниями правительства РФ ограничить рост тарифов. Аукцион по распределению мощности на 2012 год должен состояться в сентябре. В настоящий момент в зонах Урала и Центра ограничение цены в настоящий момент не действует. По сообщениям в конкурсный процесс может быть включена Сибирская зона. Таким образом, наименьшему негативному влиянию подвергнуться компании, имеющие мощности в указанных регионах. Мы бы выделили ОГК-4. При этом отметим, что для полной оценки влияния стоит дождаться окончательного решения в отношении госрегулирования сектора.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
18.07	17:00	США	Покупки иностранцами ценных бумаг Министерства финансов США	май	n/a
18.07	17:00	США	Чистый приток капитала	май	n/a
18.07	18:00	США	Индекс рынка жилья	июль	14
19.07	13:00	Германия	Индекс текущих условий ZEW	июль	85
19.07	13:00	Германия	Индекс настроений ZEW	июль	-12.4
19.07	16:30	США	Число выданных разрешений на строительство	июнь	0.6 млн.
19.07	16:30	США	Число закладок новых домов	июнь	0.575 млн
20.07	10:00	Германия	Индекс цен производителей	июнь	n/a
20.07	12:30	Великобритания	Протоколы Банка Англии	n/a	n/a
20.07	18:00	США	Продажи на вторичном рынке жилья	июнь	4.9 млн
20.07	18:30	США	Запасы сырой нефти	за неделю	n/a
21.07	03:50	Япония	Экспорт	июнь	-4.1 % г/г
21.07	03:50	Япония	Импорт	июнь	11 % г/г
21.07	03:50	Япония	Баланс внешней торговли	июнь	-165.1 млрд JP
21.07	11:28	Германия	Предварительный индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности	июль	54
21.07	11:28	Германия	Предварительный индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг	июль	56
21.07	12:00	Еврозона	Предварительный индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности	июль	51.6
21.07	12:00	Еврозона	Предварительный индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг	июль	53.2
21.07	12:00	Еврозона	Сальдо текущего счета платежного баланса (с коррекцией на сезон)	май	-5 млрд. EU
21.07	12:30	Великобритания	Чистые заимствования государственного сектора	июнь	12 млрд.
21.07	12:30	Великобритания	Розничные продажи	июнь	0.5 %
21.07	18:00	США	Заявки на пособие по безработице	за неделю	n/a
21.07	18:00	США	Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности округа ФРБ Филадельфии	июль	3.4
22.07	12:00	Германия	Индекс настроений Ifo	июль	113.8
22.07	12:00	Германия	Индекс текущих условий Ifo	июль	122.5
22.07	12:00	Германия	Индекс ожиданий Ifo	июль	105
22.07	13:00	Еврозона	Заказы в промышленности	май	0.6 %

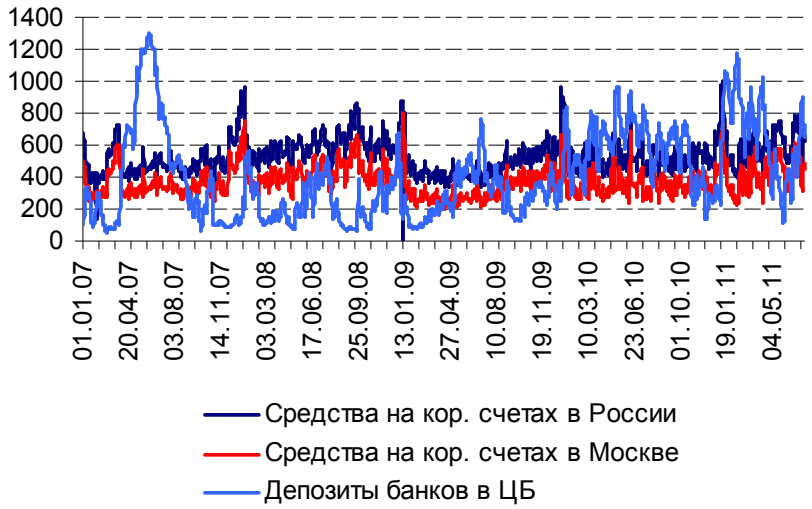
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	8 июля	15 июля	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	582.40	662.90	13.82%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	409.70	491.90	20.06%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	817.20	644.10	-21.18%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность увеличилась. Остатки на корсчетах увеличились по РФ на 13,82%, а по московскому региону - на 20,06%. Депозиты банков уменьшились на 21,18%.

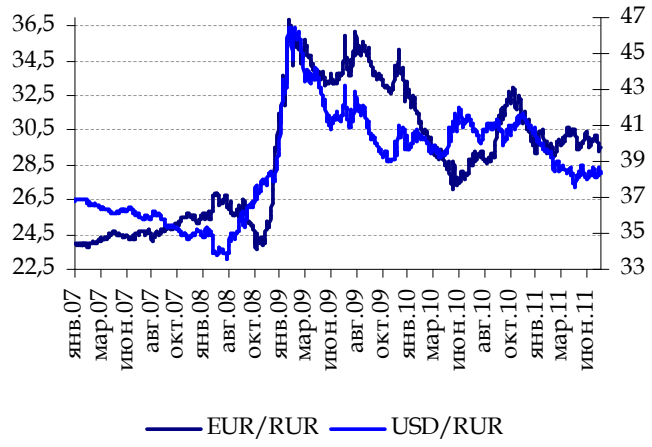


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	8 июля	15 июля	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	3.41%	3.41%	0.00%
MIBOR 2-7 дней	4.02%	4.04%	0.50%

Источник: ЦБ РФ

Взаимосвязь USD/RUR с EUR/RUR



Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является рекламой или предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг и, в частности, предложением об их покупке или продаже, со стороны аналитиков, авторов статей и компаний, входящих в ГК "АЛОР".

Настоящий документ является мнением и содержит оценки, основанные исключительно на заключениях аналитиков в отношении рассматриваемых ценных бумаг и эмитентов.

Не следует полагаться исключительно на содержание данного сообщения в ущерб проведению независимого анализа. Инвестиции в ценные бумаги сопряжены с риском. Исходя из этого, инвесторам рекомендуется проводить тщательное и всестороннее исследование финансово-экономического состояния эмитентов и соответствующих рынков перед принятием инвестиционного решения.