Еженедельный обзор рынка

22 – 29 июля

1 августа 2011 г.
ГК «АЛОР»

Ожидание решения долговой проблемы США

Итоги недели

Несмотря на неразрешенные мировые долговые проблемы, оказывавшие давление на инвесторов, отечественный рынок акций, по сравнению с остальными основными площадками, продемонстрировал приличную стойкость перед внешним негативом. В результате, по итогам недели индекс ММВБ потерял 1,37%, индекс РТС - лишь 0,60%.

Основной движущей силой как для российских так и для зарубежных фондовых площадок на прошлой неделе стал вопрос госдолга США. Различные обсуждения и голосования по данному вопросу не способствовали формированию какого-либо продвижения в его решении, что оказывало серьезное давление на ход торгов. В частности старт торгов на отечественном рынке акций на прошлой неделе проходил под влиянием негативных настроений, вызванных опасениями развития ситуации в Штатах. В результате под давлением продаж индекс ММВБ протестировал значимый уровень 1720 пунктов

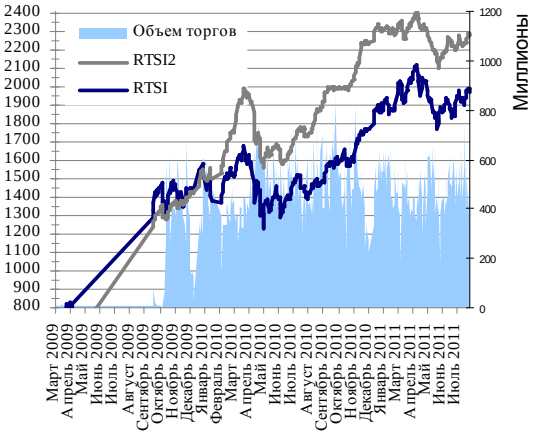
Несмотря на сохраняющиеся риски, инвесторы все же надеялись на благополучный исход долговой проблемы в США, что сдерживало российский рынок от серьезного падения в начале недели. Однако заявление Бюджетного управления Конгресса США о том, что предложенные планы по сокращению дефицита бюджета не будут иметь ожидаемого эффекта, все же способствовали возврату основных индикаторов к значимым уровням поддержки. В частности индекс ММВБ вернулся к психологическому уровню 1700 пунктов.

Ожидаемый исход голосования в Конгрессе США по двум обновленным законопроектам сокращения бюджетного дефицита оказался нейтральным: голосование было отложено, что также не способствовало активизации покупателей. Кроме того, внешний фон был насыщен негативными новостями о понижении рейтингов европейских стран: снижению подверглись рейтинги Греции и Кипра.

Помимо новостей в отношении долговых проблем на прошлой неделе выходили статистические данные, а также отчетности компаний. Реакция инвесторов на отчетности носила преимущественно нейтральный характер, большее влияние, хотя и краткосрочное, на настроения участников торгов оказывала макроэкономическая статистика. В частности вышли не плохие данные по недельной безработице в Штатах: число первичных заявок на пособие по безработице сократилось больше ожиданий. Разочаровать участников торгов смогли данные по ВВП США за II квартал: рост показателя составил лишь 1,3%, в то время как ожидалось увеличение на 1,8%.

В выходные согласно заявлениям президента США Б. Обамы правящие партии смогли прийти к некому консенсусу, что поддержит отечественный рынок акций в начале недели. Однако направление дальнейшего движения все же определит голосование по этому плану в Конгрессе. Позитивные итоги данного голосования способствуют возврату покупателей на рынки. В противном случае высока вероятность объявления технического дефолта.

Динамика индексов



Лидеры роста			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«ИнтерРАО» - ао	0.03987	3.96	1 332 787 530.00
«РусГидро»	1.381	3.57	4 090 469 325.00
«СевСт» - ао	533.90	2.16	4 329 828 630.00
«Транснф» - ап	43917.00	1.82	2 878 214 014.00
«ПолюсЗолото»	1608.30	1.46	4 179 649 181.00

Лидеры падения			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«ХолМРСК» - ао	3.521	-6.11	1 433 842 852.00
«Ростел» - ао	203.11	-4.42	2 157 755 071.00
«Татнфт» - 3ао	184.20	-4.33	1 367 431 430.00
НЛМК - ао	103.86	-4.29	1 050 524 379.00
ВТБ - ао	0.08323	-3.49	13 822 247 746.00

	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1965.02	-0.60
РТС-2	2285.87	1.22
РТС Standard*	11590.59	-0.78
ММВБ	1705.18	-1.37
Курс USD (ЦБ РФ)	27.68	-0.13
Курс EUR (ЦБ РФ)	39.52	-1.08
Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	199.44	-1.61
ЛУКОЙЛ	1848.00	-1.44
Роснефть	235.80	-2.44
ГМК Норникель	7401.00	-1.71
Ростелеком-ао	203.11	-4.42
МТС	240.50	-0.21
Сбербанк-ао	101.75	-0.05
ВТБ	0.08323	-3.49
Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	139.39	1.00
НОВАТЭК	398.54	-3.43
Сургутнефтегаз	27.771	-2.22
Полюс Золото	1608.30	1.46
ММК	23.99	-3.81
НЛМК	103.86	-4.29
Северсталь	533.90	2.16
ГидроОГК	1.3810	3.57
ФСК ЕЭС	0.37853	-1.67
АВТОВАЗ	29.914	-3.98
Акрон	1529.00	3.31
Уралкалий	270.45	-2.65

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

Основные мировые площадки завершили неделю с отрицательным итогом. Причиной послужили нарастающие опасения в отношении госдолга США. Предпринимаемые попытки республиканцев и демократов прийти к компромиссному плану заканчивались по сути не начавшись, что давило на зарубежных инвесторов.

На прошлой неделе на рассмотрение в Конгресс США было выдвинуто два плана по сокращению бюджетного дефицита страны. Один - план демократов, предложенный Гарри Ридом, предусматривал сокращение дефицита на $2,2 трлн и поднятие потолка госдолга на $2,7 трлн. Однако больший резонанс вызвал республиканский план Бейнера, в случае одобрения которого президент США Б. Обама пообещал наложить на него вето: повышение планки госдолга планируется лишь на несколько месяцев, что приведет к новым противостояниям в сенате перед президентскими выборами 2012 года. Первоначально проект Бейнера предусматривал сокращение расходов на $1,2 трлн в ближайшие 10 лет. Однако ни проект Бейнера, ни проект Рида не получили одобрения со стороны Бюджетного ведомства Конгресса, поэтому сенаторы в спешке стали переписывать свои предложения. И все же намеченное на четверг голосование в Конгрессе США по законопроекту Бейнера так и не состоялось. В свою очередь затягивание конфликта способствовало формированию негативных настроений.

Не обошлось на прошлой неделе и без напоминания о долговых проблемах стран еврозоны: ряд агентств снизили рейтинг Греции до «мусорного уровня». Однако это не стало неожиданностью для участников торгов. Ранее рейтинговые агентства предупреждали, что выбранный план помощи Греции, подразумевающий участие частного сектора в спасении страны, вынудит их пойти на такие меры. Сюрпризом для инвесторов стало неожиданное снижение агентством Moody's рейтинга Кипра и его ведущих банков. На этом агентство не остановилось и поместило рейтинги Испании на пересмотр с возможностью понижения. На фоне долговых проблем в США данные действия рейтинговых агентств не добавляли оптимизма инвесторам.

Президент США Барак Обама заявил, что лидерам партий на выходных удалось прийти к компромиссному плану, согласно которому предельный уровень государственного долга может быть повышен на $2,1 трлн, а бюджетный дефицит снижен на $2,5 трлн в течение десяти лет. Теперь данный план должен быть одобрен Конгрессом. В случае его одобрения Штатам удастся избежать техдефолта, что будет позитивно воспринято рынками. В противном случае стоит ожидать негативной реакции со стороны инвесторов.

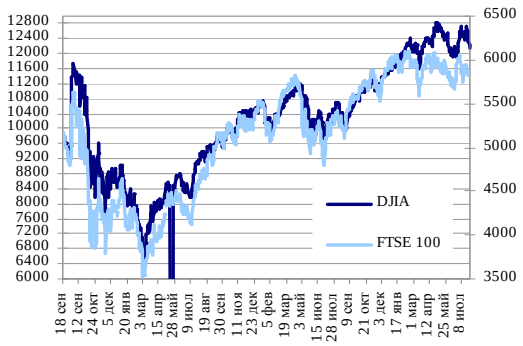
Сырьевой рынок

По итогам прошедшей недели сырьевой рынок продемонстрировал разнонаправленную динамику.

Несмотря на насыщенность новостного фона, нефтяные котировки не спешили реагировать на внешние раздражители. Фьючерс на нефть марки Brent продолжил боковое движение в сложившемся торговом диапазоне $117-118,5 за баррель, в то время как единая европейская валюта теряла позиции по отношению к доллару США. Нефтетрейдеры заняли тем самым выжидательную позицию в преддверии первых чисел августа, когда США придется расплачиваться по части своих обязательств.

Ожидания позитивного разрешения долговой проблемы Штатов сдерживало от снижения фьючерсы на металлы, несмотря на поступающие негативные сигналы с валютного рынка: инвесторы предпочитали больше ориентироваться на технические факторы в условиях всеобщей неопределенности.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	12143.24	-4.24
NASDAQ	2756.38	-3.58
S&P500	1292.28	-3.92
FTSE 100	5815.19	-2.02
Xetra DAX	7158.77	-2.29
CAC 40	3672.77	-4.42
Nikkei 225	9833.03	-2.95
SSEC	2701.73	-2.49
Bovespa	58823.45	-2.40
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	117.54	-0.49
Золото	1616.80	0.11
Серебро	39.525	-2.60
Медь	9924.16	2.87
Никель	24995.00	4.25
Цинк	2478.00	1.68

Источник: Интерфакс. РТС. ММВБ. ЦБР

Основные новости прошлой недели

Металлургический сектор

Норильский никель

Компания опубликовала производственные результаты за II квартал 2011 года. Общий объем производства товарного никеля сократился на 8,45% по сравнению с аналогичным показателем годом ранее и составил 65 тыс. тонн. Общий объем производства товарной меди снизился на 4,26% до 90 тыс. тонн. Производство палладия увеличилось на 9,25% до 744 тыс. тройских унций, платины – на 11,8% до 190 тыс. тройских унций.

На наш взгляд, новость носит умеренно-негативный характер. Снижение производства меди и никеля по большей части связано с природными факторами, а именно ранним весенним паводком, который задержал поставки сырья с Заполярного филиала на Кольскую ГМК. При этом стоит отметить, что снижение производственных результатов показали и зарубежные подразделения компании. Менеджмент ГМК планирует компенсировать недовыполнение плана во втором полугодии. В частности имеется потенциал для наращивания добычи на зарубежных активах. Однако в случае если итоговые показатели за год окажутся хуже прогноза, то это может оказать давление на котировки акций эмитента. К тому же фон, складывающийся вокруг компании, носит не позитивный характер: продолжающийся акционерный конфликт не повышает привлекательность инвестиций в бумаги эмитента. С другой стороны можно отметить рост производства платины и палладия, что является положительным моментом.

ДЕРЖАТЬ
Тикер RTS: GMKN
Цена ао, $: 268.24
Целевая цена ао, $: 289.95
Потенциал роста, %: 8.09
ГМК «Норильский никель» – крупнейший в мире производитель никеля и палладия, один из крупнейших производителей платины и меди. Кроме того, компания производит и сопутствующие металлы.

Нефтегазовый сектор

Транснефть

Чистая неаудированная прибыль «Транснефти» по МСФО в I квартале 2011 года выросла в 2,5 раза по сравнению с аналогичным показателем годом ранее и составила 85,46 млрд руб. Выручка увеличилась на 45% до 149,18 млрд руб.

На наш взгляд, новость носит умеренно-позитивный характер. На рост основных показателей серьезное влияние оказали неоперационные результаты: позитивный вклад в выручку внесли продажа терминала в Приморске и доходы от курсовых разниц. К тому же более важными для инвесторов представляются цифры по РСБУ, которые в силу специфики распределения выручки между дочерними компаниями существенно отличаются от данных по МСФО. В долгосрочной перспективе драйверами для акций эмитента могли бы послужить приватизация госпакета, а также возможное увеличение тарифов, на котором компания настаивает уже длительное время.

ДЕРЖАТЬ
Тикер RTS: TRNFP
Цена ао, $: 1591.73
Целевая цена ао, $: 1828.24
Потенциал роста, %: 14.86
Транснефть – основной вид деятельности заключается в перекачке, координации и управлении транспортировкой нефти по магистральным нефтепроводам на нефтеперерабатывающие предприятия России и за ее пределы

Телекоммуникационный сектор

Ростелеком

По сообщениям ведущих российских СМИ, Агентство по страхованию вкладов (АСВ) может продать на рынке свой 7,4% акций «Ростелекома» при достижении котировок уровня 230 руб. Однако от данного сценария АСВ готова отказаться, в случае если Росимущество примет этот пакет по той же цене.

На наш взгляд, новость носит нейтральный характер. Несомненно, появление такого крупного пакета на рынке окажет серьезное давление на котировки, однако реализация данного сценария по нашему мнению маловероятна. Так как в этом случае государство может лишиться операционного контроля над «Ростелекомом», что в настоящий момент не вписывается в планы государства. Обозначенный уровень для продажи (230 руб.) это цена при которой дынный пакет достался АСВ в результате помощи во время кризиса банку «КИТ Финанс». В целом данный уровень может рассматриваться как верхняя планка для котировок обыкновенных акций «Ростелекома». Мы считаем, что в настоящий момент более значимой является идея включения в базу индекса MSCI Russia.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
01.08	13:00	Еврозона	Уровень безработицы	июнь	9.9 %
01.08	16:30	Великобритания	Индекс менеджеров по снабжению в обрабатывающей промышленности	июль	51.0
01.08	18:00	США	Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности ISM	июль	54.0
01.08	18:00	США	Расходы на строительство	июнь	n/a
02.08	13:00	Еврозона	Индекс цен производителей	июнь	0.1 %
02.08	16:30	США	Потребительские расходы	июнь	n/a
02.08	16:30	США	Личные доходы	июнь	0.2 %
03.08	12:30	Великобритания	Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для сферы услуг	июль	n/a
03.08	13:00	Еврозона	Розничные продажи	июнь	0.5 %
03.08	16:15	США	Прогноз ADP по занятости	июль	100 тыс.
03.08	18:00	США	Индекс деловой активности ISM для непроизводственной сферы	июль	n/a
03.08	18:00	США	Заказы в обрабатывающей промышленности	июнь	-0.7 %
04.08	08:00	Япония	Ключевая процентная ставка Банка Японии	n/a	n/a
04.08	14:00	Германия	Заказы в промышленности	июнь	-0.5 %
04.08	15:00	Великобритания	Ключевая процентная ставка Банка Англии	август	0.5 %
04.08	15:45	Еврозона	Ключевая процентная ставка ЕЦБ	август	1.5 %
04.08	16:30	Еврозона	Пресс-конференция ЕЦБ	n/a	n/a
04.08	16:30	США	Заявки на пособие по безработице	за неделю	405 тыс.
05.08	12:30	Великобритания	Индекс отпускных цен производителей	июль	5.8 % г/г
05.08	14:00	Германия	Промышленное производство	июнь	0.1 %
05.08	16:30	США	Уровень занятости вне с/х	июль	78 тыс.
05.08	16:30	США	Уровень безработицы	июль	9.1%

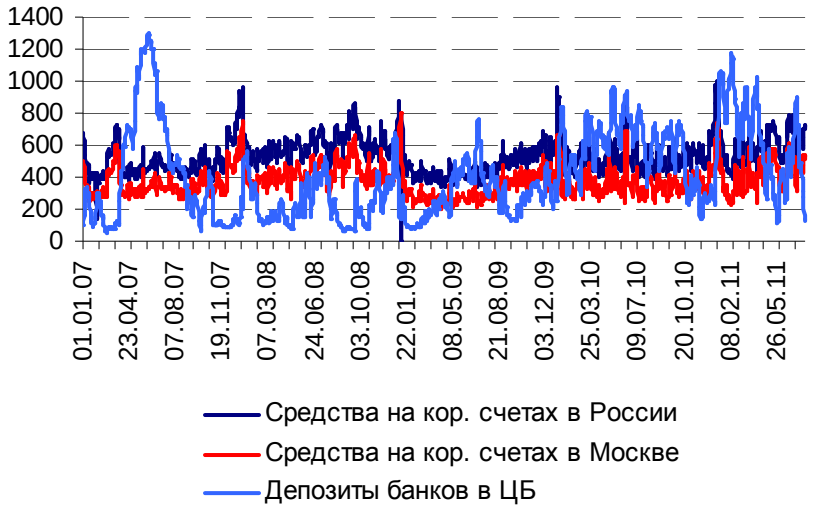
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	22 июля	29 июля	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	647.10	701.90	8.47%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	481.80	517.80	7.47%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	463.80	121.50	-73.80%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность увеличилась. Остатки на корсчетах увеличились по РФ на 8,47%, а по московскому региону - на 7,47%. Депозиты банков уменьшились на 73,80%.

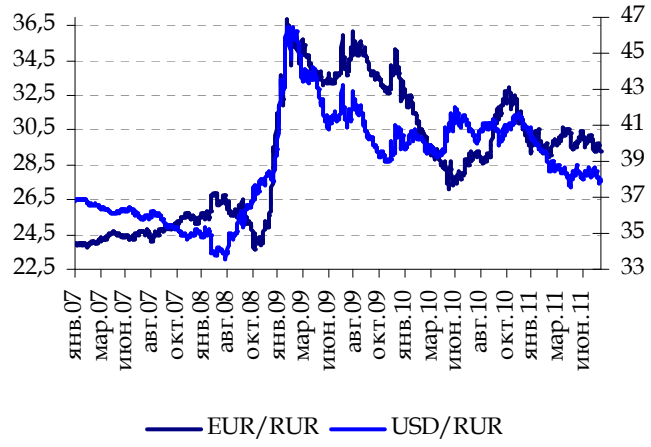


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	22 июля	29 июля	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	3.45%	3.68%	6.67%
MIBOR 2-7 дней	4.04%	4.40%	8.91%

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.