Еженедельный обзор рынка

15 августа 2011 г.
ГК «АЛОР»

5 – 12 августа

Продолжение обвального снижения

Итоги недели

Отечественный рынок акций на прошлой неделе продолжил обвальное снижение. Любые попытки отскока в силу сохраняющейся неопределенности быстро фиксировались инвесторами, не давая российским площадкам снять накопившуюся серьезную перепроданность. В результате по итогам недели индекс ММВБ потерял 7,37%, индекс РТС - 11,35%.

Страт торгов на прошлой неделе как на отечественных, так и на зарубежных площадках был омрачен понижением со стороны агентства S&P рейтинга США на одну ступень. Под влияние существенного негатива, вызванного действием рейтингового агентства, индекс ММВБ протестировал психологически значимую отметку 1500 пунктов.

Данный рубеж был сломлен под напором «медведей» довольно быстро. Придать дополнительные силы «косолапым» смогло снижение нефтяных фьючерсов. В частности, фьючерс на нефть марки Brent тестировал круглую отметку $100 за баррель, теряя тем самым за две сессии порядка $10. В свою очередь резкое снижение стоимости «черного» золота крайне негативно отразилось на бумагах отечественной нефтянки.

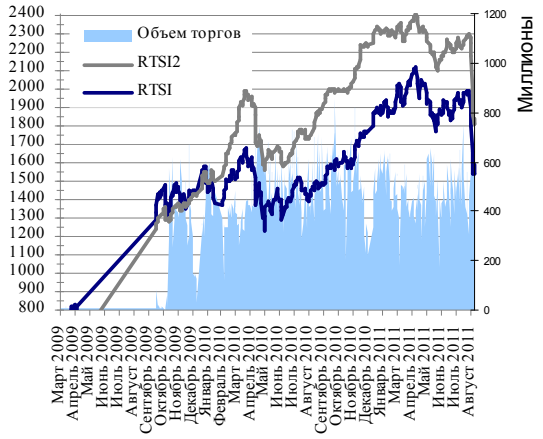
Инвесторы возлагали большие надежды на заседание ФРС: ожидалось упоминание о программе QE3. Однако регулятор оставил ставку на прежнем уровне, заявив лишь о том, что готов сохранять ставку на столь низком уровне еще два года. При этом прогнозы по американской экономике со стороны ФРС носили пессимистичный характер, что в совокупности с заявлениями представителей Банка Англии, пересмотревшие свой взгляд на восстановление экономики в худшую сторону, нивелировали новости в отношении ставки. Разочарованные участники вновь принялись продавать рисковые активы, уводя фондовые рынки на новые минимумы. В частности, рублевый индикатор вплотную подошел к уровню 1355 пунктов, приблизившись тем самым к минимумам с августа 2010 года.

В пятницу отечественный рынок акций попытался отыграть часть потерь. Причиной послужили запреты на короткие продажи во Франции, Италии, Испании и Бельгии, что ослабило влияние спекулянтов на динамику индексов.

На наступившей неделе основное внимание инвесторов будет приковано к форуму ФРС, от которого ожидают хоть каких-либо намеков на стимулирование американской экономики. Стоит отметить, что год назад именно на этом форуме было объявлено о запуске QE2. В свою очередь объявление QE3 создало бы мощную опору для отскока. Кроме того, на текущей неделе будут опубликованы значимые данные по промпроизводству и инфляции в Штатах. При этом негативные данные могут подтолкнуть регулятора к более активным действиям в процессе поддержки экономики.

В целом же пока инвесторы не спешат совершать активные покупки, опасаясь продолжения развития негативной динамики основных площадок, что снижает привлекательность длинных позиций.

Динамика индексов



Лидеры роста			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«ПИК» - ао	113,58	17,09	2 868 324 294,00
«Полиметалл»	567,00	8,23	1 015 411 181,00
«Полюс золото»	1699,50	3,09	2 510 351 160,00

Лидеры падения			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
РБК - ао	23,437	-24,39	613 439 545,00
ОГК-2 - ао	1,004	-22,77	666 074 111,00
Холдинг МРСК - ао	2,59	-21,99	2 464 549 480,00
ОГК-1 - ао	0,643	-19,62	405 114 929,00
ИнтерРАО - ао	0,0303	-19,26	3 756 169 810,00
«Ростелеком» - ао	147,00	-17,32	7 710 299 540,00
ФСК ЕЭС - ао	0,28287	-17,05	5 861 479 964,00
«Система» - ао	26,00	-16,93	825 914 292,00

	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1594.68	-11.35
РТС-2	1836.93	-15.62
РТС Standard*	9922.82	-7.64
ММВБ	1470.56	-7.34
Курс USD (ЦБ РФ)	29.4452	3.91
Курс EUR (ЦБ РФ)	41.7768	4.54
Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	169,50	-6,77
ЛУКОЙЛ	1 619,70	-5,29
Роснефть	202,50	-7,69
ГМК Норникель	6730.00	-4,76
Ростелеком-ао	147,00	-17,32
МТС	215,00	-5,78
Сбербанк-ао	85,50	-10,80
ВТБ	0,0720	-10,12
Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	124,03	-0,02
НОВАТЭК	372,50	-3,75
Сургутнефтегаз	22,415	-13,62
Полюс Золото	1699,50	3,09
ММК	18,00	-11,13
НЛМК	81,45	-13,40
Северсталь	436.00	-6,82
ГидроОГК	1,1850	-10,04
ФСК ЕЭС	0,28287	-17,05
АВТОВАЗ	23,887	-11,79
Акрон	1199,00	-4,83
Уралкалий	255,32	0,84

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

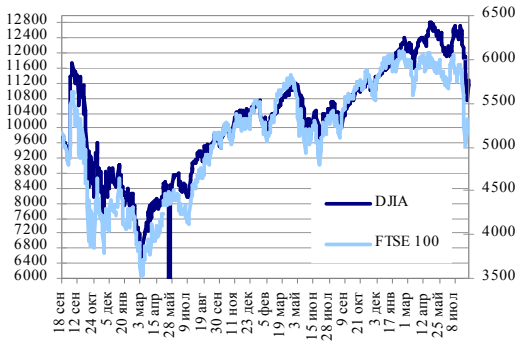
Прошедшая неделя на мировых фондовых рынках проходила крайне не спокойно. Инвесторов разочаровало решение рейтингового агентства Standard&Poor`s по понижению рейтинга США с уровня AAA до AA+. Участники рынка до последнего не верили, что рейтинг самого надежного заемщика в мире пошатнется. Причем возможно, что распродажи, проходившие неделей ранее, были связаны с инсайдом. Напомним, что неделей ранее американские индексы потеряли 6-7%, а европейские – 10-13%. За текущую неделю потери оказались скромнее, но торги проходили очень волатильно, и на рынках наблюдалась паника. Падение приостановилось благодаря оглашению итогов двухдневного заседания ФРС (во вторник): ФРС предприняла беспрецедентное решение о сохранении ставки на чрезвычайно низком уровне (0-0,25%) в течение двух следующих лет, что говорит о продолжении эпохи дешевых денег. Также инвесторы продолжают надеяться на QE3. В последнее время из статданных лишь данные по рынку труда США оказались лучше прогноза, но именно они позволили ФРС занять выжидательную позицию по данному вопросу и, соответственно, понаблюдать за дальнейшими макропоказателями. Годом ранее о QE2 ФРС объявило на встрече, которая прошла в конце августа. Аналогичное мероприятие в этом году намечено на 26 августа. Ожидается, что и в этот раз, на данной встрече может быть объявлено о QE3. Таким образом, не исключено, что в ближайшее время статистика будет трактоваться «чем хуже показатели, тем вероятнее QE3».

На прошлой неделе был оглашен блок статистики по китайской экономике, которая преимущественно оказалась слабее прогнозов. Розничные продажи выросли лишь на 17,2%, промпроизводство – на 14,0%. Также инвесторов не обрадовало и ускорение инфляции: рост цен производителей составил 7,5% (прогноз 7,3%), а рост цен потребителей – 6,5% (прогноз 6,3%). Разгон инфляции может привести к ужесточению денежно-кредитной политики ЦБ Китая, а именно повышению ставки рефинансирования и норм резервирования для банковского сектора.

Статистика по американской экономике оказалась смешанной – количество первичных заявок на получение пособия по безработице за неделю неожиданно сократилось до 395 тыс. Число вторичных обращений также оказалось лучше ожиданий, а именно 3,688 млн против 3,7 млн неделей ранее. Оптимизма добавили пятничные данные по розничным продажам: рост в июле совпал с ожиданиями и составил 0,5%. Частично позитив нивелировало резкое падение индекса доверия потребителей в США, рассчитываемые Мичиганским Университетом, но с учетом перепроданности рынков данный слабый показатель не смог остановить напор «быков».

На американском рынке на протяжении всей недели индексы торговались волатильно: день роста сменялся днем падения. Таким образом, индексы формировали «дно» для дальнейшего роста: индекс S&P500 опускался к 1100 пунктам, а индекс Dow Jones - к 10600 пунктам. Вероятно, от данных уровней может быть сформирован отскок вверх.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	11 269,02	-1,53
NASDAQ	2 507,98	-0,96
S&P500	1 178,81	-1,72
FTSE 100	5 320,03	1,39
Xetra DAX	5 997,74	-3,82
CAC 40	3 213,88	-1,97
Nikkei 225	8 963,72	-3,61
SSEC	2 593,17	-1,27
Bovespa	53 473,35	0,99
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	108,11	-1,58
Золото	1743,55	4,67
Серебро	38,97	1,67
Медь	8899,01	-2,13
Никель	21701	-3,57
Цинк	2149	-4,91

Источник: Интерфакс. РТС. ММВБ. ЦБР

Сырьевой рынок

Фьючерсы на нефть в течение недели торговались волатильно, переменчивые настроения инвесторов были связаны с негативным внешним фоном. Фьючерс на нефть марки Brent не удержался в районе $105-120 за баррель и в моменте опускался в район $99, причиной стало снижение рейтинга США. В течение недели фьючерсы на нефть отскочили, в частности, благодаря данным по запасам нефти и нефтепродуктов в США: согласно данным Минэнерго запасы сырой нефти за неделю сократились на 5,225 млн баррелей, в то время как ожидался рост на 1,5 млн баррелей. Запасы бензина также существенно сократились, а именно на 1,588 млн баррелей (ожидался рост на 0,5 млн баррелей).

Из-за снижения спроса на рисковые активы лучше смотрелись защитные инструменты, спрос наблюдался на фьючерс на золото, который за неделю прибавил более 4,5%. В течение недели фьючерс многократно переписывал исторические максимумы, в итоге максимум был зафиксирован на отметке – $1817,30 за тройскую унцию.

Основные новости прошлой недели

Банковский сектор

Сбербанк

Опубликована отчетность по РСБУ за 7 месяцев 2011 года. Чистая прибыль банка за рассматриваемый период составила 201,2 млрд руб., что в 2,6 раза больше итогов аналогичного периода прошлого года. Активы банка с начала текущего года увеличились на 5,7% и превысили 9 трлн руб. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле клиентов снизилась до 4,51% против 5,04% на начало года. Чистый процентный доход вырос на 9,3%.

На наш взгляд, новость носит умеренно-позитивный характер. Банк продолжает радовать хорошими показателями. Особенную важность данный факт приобретает в свете запланированной на осень приватизации. Однако не стоит исключать вероятность того, что с учетом последних событий на мировых площадках, приведших к существенной просадке российского рынка, приватизация может состояться позднее запланированных сроков. В целом же представленные итоги выглядят позитивно как в сравнении с данными годичной давности, так и в месячном сопоставлении. Столь позитивные результаты в значительной мере обусловлены политикой продолжения роспуска резервов. Лишь в июле банк восстановил 5,8 млрд руб. Менеджмент Сбербанка продолжает сохранять консервативный прогноз по прибыли на уровне 250-270 млрд руб. по итогам 2011 года. Однако предоставляемые результаты позволят получить более высокую прибыль по сравнению с плановыми значениями, что также является позитивным фактором.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: SBER
Цена ао, $: 0.38
Целевая цена ао, $: 4.02
Потенциал роста, %: 294.70%
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.

Металлургический сектор

ГМК «Норильский никель»

«Норникель» по предложению гендиректора «Интерроса» С. Барбашева проведет заседание совета директоров компании 15 августа, на котором будет рассмотрен вопрос об объявлении обратного выкупа акций и АДР компании по цене «определенной с учетом предложения в адрес «Русала».

Кроме того, по предложению самой компании акции ГМК переведены из котировального списка «Б» в котировальный список «А» второго уровня на бирже РТС и из списка А1 в список А2 на бирже ММВБ.

Помимо всего прочего «Норильский никель» опубликовал аудированную отчетность по МСФО за 2010 год. Выручка выросла почти на 50% и составила $12,775 млрд. Чистая прибыль увеличилась на 71,7% до $7,209 млрд.

На наш взгляд, поступившие новости носят разнонаправленный характер. Так с негативной точки зрения мы склонны расценивать перевод бумаг в котировальные списки А2. Данный перевод вынудит по законодательству пенсионные фонды продать бумаги эмитента, что окажет давление на котировки акций. Не исключено, что данное решение было принято в расчете на проведение процедуры buy-back, позволившей в этом случае откупить бумаги подешевле. Так же с негативной стороны мы расцениваем публикацию аудированных результатов ГМК по МСФО за 2010 год. Сами цифры соответствуют ранее представленным неаудированным результатам, что является нейтральным фактором. Однако аудитор подписал заключение к отчетности с оговорками, в связи с отсутствием полноценных сведений о некоторых сделках эмитента, что вызывает дополнительные сомнения в действиях менеджмента.

Однако в краткосрочном плане данные новости нивелируются сообщением о возможном выкупе акций. Исходя из последнего предложения «Русала», цена за акцию составляла порядка $336, что предполагает более чем 50% премию к текущим котировкам. В случае если выкуп будет утвержден по высокой цене, то это окажет мощную поддержку бумагам, заставив инвесторов проигнорировать негативные новости. Однако стоит отметить, что вряд ли выкуп будет осуществлен со столь значительной премией, особенно в сложившихся рыночных условиях.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: GMKN
Цена ао, $: 43
Целевая цена ао, $: 140
Потенциал роста, %: 266.66
ГМК «Норильский никель» – крупнейший в мире производитель никеля и палладия, один из крупнейших производителей платины и меди. Кроме того, компания производит и сопутствующие металлы.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
15.08	17:00	США	Покупки иностранцами ценных бумаг Министерства финансов США	июнь	n/a
15.08	17:00	США	Чистый приток капитала	июль	n/a
16.08	10:00	Германия	Валовой внутренний продукт (предварительные данные)	II квартал	0.5 % к/к
16.08	13:00	Еврозона	Баланс внешней торговли	июль	n/a
16.08	13:00	Еврозона	Валовой внутренний продукт (первая оценка)	II квартал	0.3 % к/к
16.08	16:30	США	Число выданных разрешений на строительство	июль	0.606 млн
16.08	16:30	США	Число закладок новых домов	июль	0.6 млн м/м
16.08	16:30	США	Индекс цен на импорт	июль	-0,1% м/м
16.08	17:15	США	Загруженность производственных мощностей	июль	76.9 % м/м
16.08	17:15	США	Промышленное производство	июль	0.4 % м/м
17.08	12:00	Еврозона	Сальдо текущего счета платежного баланса (без коррекции на сезон)	n/a	n/a
17.08	12:30	Великобритания	Протоколы заседания Банка Англии	n/a	n/a
17.08	13:00	Еврозона	Гармонизированный индекс потребительских цен (окончательные данные)	июль	2.5 % г/г
17.08	16:30	США	Индекс цен производителей	июль	7% г/г
17.08	16:30	США	Базовый индекс цен производителей	июль	0.2 % м/м
18.08	03:30	Япония	Диффузный индекс Reuters Tankan	август	n/a
18.08	03:50	Япония	Экспорт	июль	-2,4 % г/г
18.08	03:50	Япония	Импорт	июль	10.9 % г/г
18.08	03:50	Япония	Баланс внешней торговли (JPY)	июль	71 млрд JPY
18.08	12:30	Великобритания	Розничные продажи	июль	0,3% м/м
19.08	10:00	Германия	Индекс цен производителей	июль	0.1 % м/м
19.08	12:30	Великобритания	Чистые заимствования государственного сектора	июль	0,5 млрд м/м

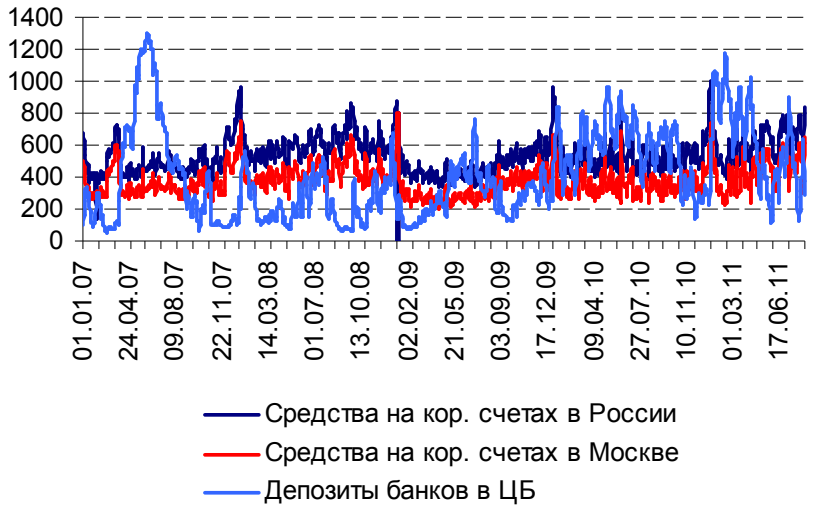
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	5 августа	12 августа	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	685.70	834.60	21.72%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	512.60	652.00	27.19%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	356.70	285.90	-19.85%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность увеличилась. Остатки на корсчетах увеличились по РФ на 21,72%, а по московскому региону - на 27,19%. Депозиты банков сократились на 19,85%.

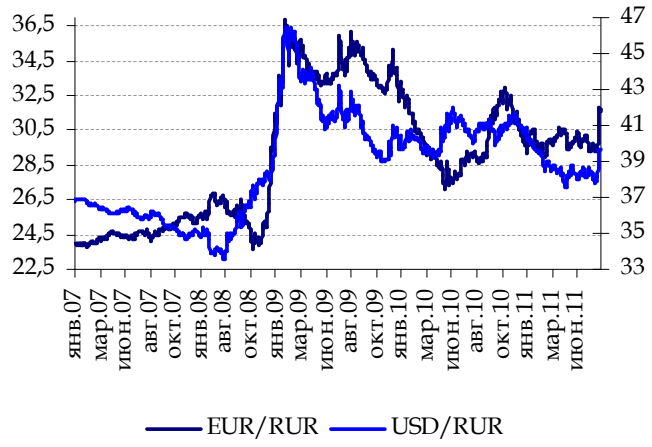


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	5 августа	12 августа	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	3.58%	3.56%	-0.56%
MIBOR 2-7 дней	4.20%	4.18%	-0.48%

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.