ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ

Ежедневный обзор

17 Августа, 2011

Комментарий

Во вторник 16 августа высокая волатильность на российском рынке сохранилась: после снижения цен в первой половине торгов на слабой макроэкономической статистике по еврозоны, ближе к концу торговой сессии российские индексы пошли в рост на позитивной статистике из-за океана. Европейские новости не придали поддержки рынкам: лидеры Германии и Франции по итогам очной встречи не поддержали идею выпуска общеевропейских долговых инструментов и не пришли к решению об увеличении стабфонда EFSF. Решение о принятии налогов на банковские транзакции в Еврозоне также не добавили оптимизма инвесторам. Новости от рейтинговых агентств были умеренно позитивные. Так, Fitch сохранил кредитный рейтинг США со стабильным прогнозом. Moody's снизил прогнозов темпов роста ВВП США с 3,5% до 2% во 2 пол. 2011г., оценив при это вероятность сползания крупнейшей в мире экономики в рецессию как 1/3. Поддержку рынку в конце дня помимо американской статистики оказала также положительная отчетность ряда крупных ретейлеров в США, которая показала более высокую активность потребительского сектора по сравнению с ожиданиями. Тем не менее, отскок вверх российского рынка в конце дня был не достаточным и отыграть полностью провал большинству бумаг не удалось. В результате - по итогам дня индекс РТС снизился на 1,4%, а индекс ММВБ потерял более 1,9%. Торговая активность на российском фондовом рынке продолжила оставаться относительно высокой и биржевые обороты Фондовой биржи ММВБ по итогам дня составили более 51 млрд. руб. В лидерах снижения на российском рынке оказались бумаги компаний нефтегазового сектора и металлургии. Умеренным ростом отметились бумаги потребительского сектора и электроэнергетики благодаря продолжению технического отскока после провала на прошлой неделе. По этой причине ростом выделялись бумаги «второго эшелона»: индекс РТС-2 вырос по итогам дня на 0,83%. Так, отраслевой индекс РТС – Нефти и газа потерял 1,4%, Индекс РТС – Металлы и добыча прибавил 2,8%, РТС-Электроэнергетика упал на 1,7%, а Индекс РТС – Финансы прибавил 2,2%.

Среди нефтегазовых фишек лучше рынка торговались бумаги ТНК-ВР (+1,3%) и привилегированные акции Сургутнефтегаза (+2%). Поддержку акциям компании оказывала опубликованная хорошая отчетности по итогам 1 пол. 2011г. по РСБУ, что дает основания делать оптимистичные прогнозы относительно дивидендной доходности акций компаний. Например, чистая прибыль Сургутнефтегаза выросла почти на 40% к аналогичному периоду

Рыночные индикаторы*		
US Tsys 10Y	2,57%	+0,04%
EUR/USD	1,4447	+0,28%
USD/JPY	76,56	+0,31%
EUR/GBP	0,87874	-0,37%
Нефть (Brent)	110,23	+1,01%
Золото	1797,1	+0,68%
Медь	8830	-0,88%
Никель	21657	+1,91%
S&P 500	1192,76	-0,97%
VIX	32,85	+3,07%
DJIA	11388	+0,01%
Topix	775	+0,13%
Shanghai Comp	2601,261	-0,26%
DJ EURO Stoxx 50	2315,22	-0,36%
РТС Индекс	1640,91	+0,53%
РТС Фьючерс	162965	+0,36%
ММВБ Индекс	1489,7	+0,58%

* на 12-30 17 Августа 2011 г.

предыдущего года. Слабо торговались бумаги НОВАТЭК (-3,7%) несмотря на оптимистичные заявления компании о пересмотре прогнозов роста добычи по итогам текущего года более чем на 2% - до 50-51 млрд. м3. Акции Газпрома также потеряли около 2% на неоднозначной оценке рынком договоренностей по поставках газа в Белоруссию. Умеренную поддержку котировкам акций компании оказала новость о возможном запуске Северного потока уже осенью текущего года. Акции Башнефти показали нулевой рост несмотря на публикацию хорошей отчетности по РСБУ за 1 пол. 2011г., показавшую рост чистой прибыли на 55% к аналогичному периоду предыдущего года.

В металлургическом секторе опережающим ростом отметились бумаги РУСАЛа. Расписки компании выросли на 2,4%. Поддержку бумагам компании оказала новость о пролонгации кредита компании Сбербанком. Лучше рынка торговались привилегированные акции Мечела, прибавившие около 4,7%. Умеренным ростом отметились бумаги Полиметалла (+0,5%) на фоне позитивной отчетность по РСБУ за 1 пол. 2011г.Чистая прибыль компании выросла в 3,9 раза и достигла 1,7 млрд. руб. Под давлением были бумаги ГМК (-2,7%) несмотря на сохранение доли компании в индексе MSCI несмотря на опасения ее изменения в сторону понижения. Не поддержали акции НЛМК новость о решении Совета директоров о выплате дивидендов по итогам 1 пол. 2011г. в размере 1,4 рубля на акцию, что составляет менее 2% от текущей рыночной цены акции. Закрытие реестра для участия во внеочередном собрании – 15.08.11г. ВОСА НЛМК по вопросу дивидендов за 1 пол. 2011г. назначено на 29.09.11г.

В банковском секторе наблюдалось умеренное снижение котировок. Акции Сбербанка просели на 2,1% несмотря на появившуюся информацию об активизации банка в поисках крупных иностранных инвесторов для процесса приватизации 7,6% акций. Лучше рынка в секторе торговались бумаги Банка Москвы, прибавившие около 2,8%. Отыгранное ранее рынком улучшение показателей Банка Возрождение в 1 пол. 2011г. (чистая прибыль банка по РСБУ выросла в 2,8раза к аналогичному периоду предыдущего года) оказало слабую поддержку бумагам банка: снижение по итогам дня составило 1,1%.

Среди бумаг электрогенерирующих компаний продолжился отскок котировок вверх. Так, в лидерах роста оказались бумаги ОГК-1 (+10,1%) и ОГК-6 (+9%) на позитивных новостях о выкупе акций компании в ходе процесса консолидации двух компаний. В аутсайдерах оказались бумаги ТГК-9 (-10%) на неопределенности относительно планов реорганизации КЭС-Холдинга. Появившиеся сообщения о разработке в Минэкономразвития планов по сдерживанию роста сетевых тарифов на 2012г. в пределах 4-6% за счет пересмотра ставок доходности для

RAB тарифов на 1-2 п.п. и возможного пересмотра отдельных параметров iRAB расстроили инвесторов. Наметившийся было отскок в сетевых компаниях затормозился. Так, акции ФСК просели на 0,3% несмотря на минимальное снижении доли компании в индексе MSCI, а бумаги МРСК Сибири потеряли около 2% несмотря на публикацию позитивной отчетности за 1 пол. 2011г. по РСБУ, которая показала рост чистой прибыли до 1,7 млрд. руб. против убытка за аналогичный период предыдущего года.

В телекоммуникационном секторе снижением отметились бумаги Ростелекома (-3,8%) на выходе ожидаемой новости о включении бумаг компании в индекс MSCI с 1 сентября 2011г. с долей в 3%. Коррекцию акций компании можно назвать технической после опережающего роста бумаг в последние дни.

В потребительском секторе стоит отметить бумаги 7 Континента, которые по итогам дня прибавили 5,6%. Поддержку бумагам компании оказала хорошая отчетность за 1 пол. 2011г., которая показала рост чистой прибыли более чем в 3 раза по сравнению с аналогичным периодом 2010г. Акции Калины также прибавили почти 4% на хорошей отчетности по МСФО, которая показала рост чистой прибыли за 6 мес. на 20% и хороший контроль над затратами. В машиностроительном секторе слабую динамику показывали бумаги СОЛЛЕРС (-4,2%). Дополнительное давление на акции компании оказала статистика продаж по итогам 1 полугодия, которая показала снижение доли компании в ключевом для себя сегменте легких коммерческих автомобилей с 31% до 27%.

На глобальных рынках отмечается сдержанный пессимизм инвесторов. Индикатор страха инвесторов индекс VIX вырос по итогам дня на 3,1% и остался ниже отметки в 32,9. На валютном рынке во вторник наблюдалось сохранение курса доллара в паре евро/долл. вблизи минимальных за год значений. Так, курс доллара в паре евро/долл. по итогам дня находился в диапазоне 1,437 – 1,445 долл. Цены фьючерсов на товарных рынках продемонстрировали разнонаправленное движение. Так, котировки никеля выросли в пределах 2%, меди упали на 0,9%, серебра прибавили 0,8%, золото выросли на 2%, котировки палладия упали на 1,7%. Котировки сырой нефти марки Brent в течение дня упали незначительно и составили на конец дня 109,6 дол. за барр. В конце дня отчетность от API показала рост запасов нефти в США почти на 1,75 млн. барр. против прогноза снижения на 0,8 млн. барр. В то же время запасы бензина упали на 5 млн. барр., что должно оказать поддержку котировкам на «черное золото».



Источник: Bloomberg

Макроэкономическая статистики, выходившая в течение дня, была разнонаправленной. Прямые иностранные инвестиции в Китае в июле показали рост на 19,8% в годовом выражении против роста на 2,8% в июне.



Источник: Bloomberg

Важные данные по динамике ВВП Германии оказались разочаровывающими. Так, по предварительным данным за 2-й кв. 2011г. рост составил 2,8% против прогноза роста на 3,2% и снижения фактических данных роста за 1 кв. с 5,2% до 5%.



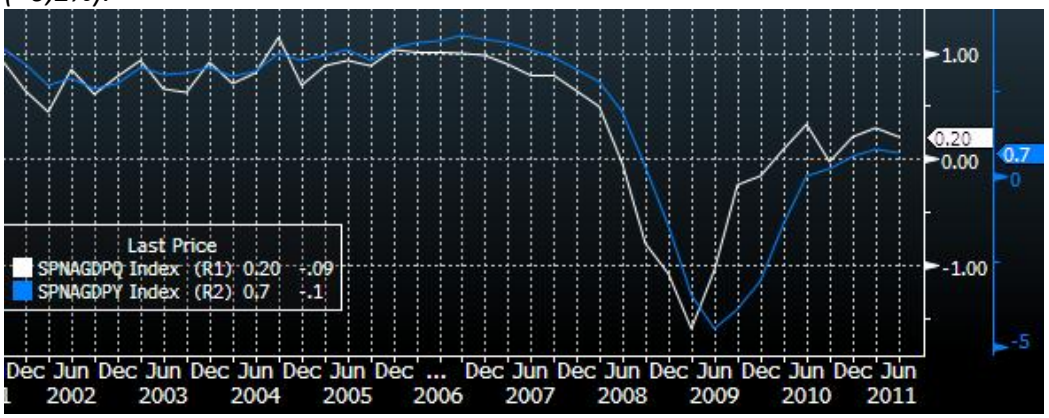
Источник: Bloomberg

Более низкими чем ожидалось оказались данные по росту ВВП в еврозоне. Рост составил 0,2% против прогноза роста на 0,3% к предыдущему кварталу. В годовом выражении рост составил 1,7% против 2,5% в 1 кв. 2011г.



Источник: Bloomberg

В Испании рост ВВП во 2 кв. 2011. оказался на уровне прогноза (+0,2%).



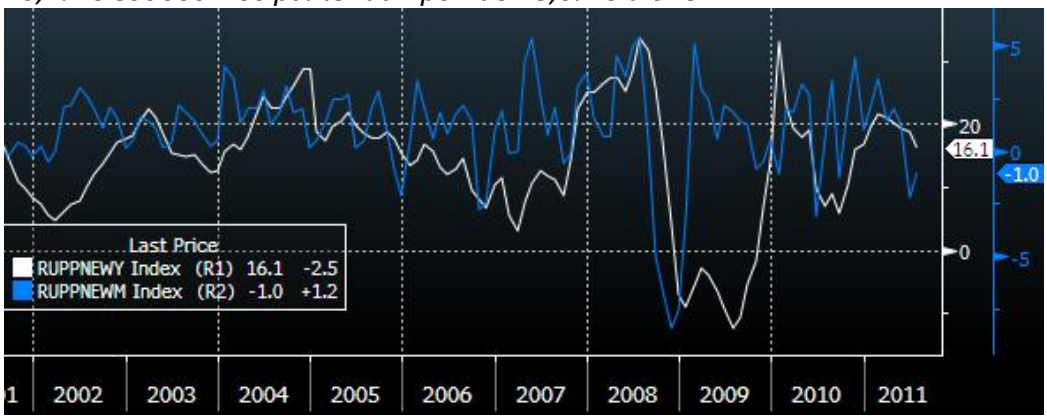
Источник: Bloomberg

Темпы потребительской инфляции в Великобритании в июле показали нулевой рост против прогноза снижения на 0,1%.



Источник: Bloomberg

Индекс цен производителей в России снизился на 1 п.п. в июле и до 16,1% в годовом выражении против 18,6% в июне.



Источник: Bloomberg

Статистика по США оказалась разнонаправленной. Хорошие данные вышли по промышленному сектору: рост промышленного производства в июле составил 0,9% против прогноза роста на 0,5. Индекс загрузки мощностей вырос до 77,5% и достиг максимального значения с 2008г.



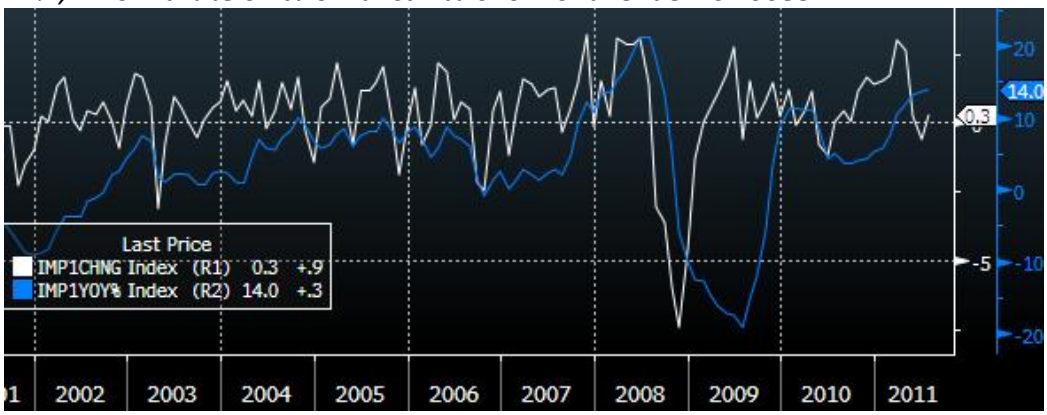
Источник: Bloomberg

Статистика по рынку недвижимости была умеренно позитивной и показала более позитивные результаты по сравнению с прогнозом.



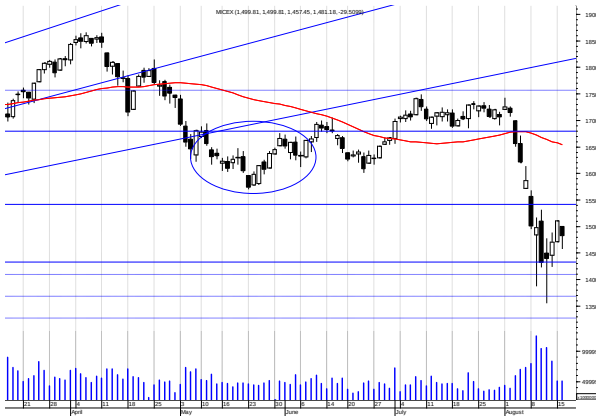
Источник: Bloomberg

В то же время опережающий рост продемонстрировал ценовой индекс на импортируемую продукцию. В июле рост цен на импортную продукцию составил 0,3% против прогноза снижения на 0,1% и снижения в июне на 0,6%. Таким образом, в годовом выражении рост цен достиг 14%, что также стало максимальным значением с 2008г.



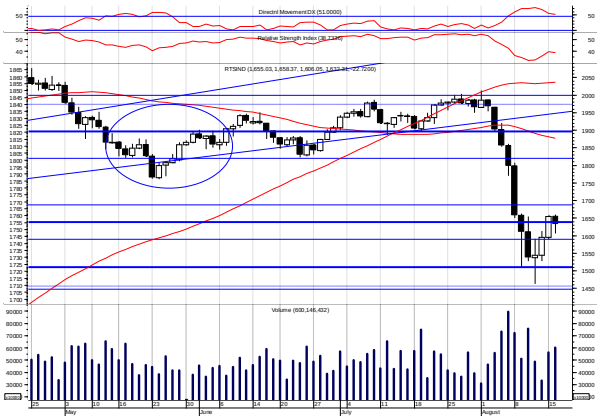
Источник: Bloomberg

Индекс ММВБ



Источник: ММВБ

Индекс РТС



Источник: РТС

Взгляд на рынок

Сохранение высоких цен на товарных рынках и рост инфляции в 1 кв. 2011г. оказал давление на потребительский спрос в ведущих странах во 2 кв. 2011г. Снижение потребительских расходов в США оказало негативное влияние на промышленный сектор и затормозило рост экономики, о чем красноречиво свидетельствуют основные макроэкономические индикаторы июля. Дополнительное давление на финансовые рынки оказали дебаты по росту потолка госдолга в США и неопределенная ситуация вокруг кредитной проблемы Греции. На сегодняшний день риск W-образной модели восстановления после кризиса 2008-2009гг. становится более вероятным. Это будет оказывать долгосрочное негативное влияние на спекулятивные рынки, в том числе на российский фондовый рынок. При таком сценарии усилится вероятность ухода инвесторов в качество, отток капиталов со спекулятивных рынков, что повышает риск дальнейшей коррекции вниз российского фондового рынка. Технически на рынке назрел отскок в район 1800-1850 пунктов по индексу РТС.

Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях. Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги. Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников. Несмотря на то, что при подготовке обзоров были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ИК РУСС-ИНВЕСТ не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности. ИК РУСС-ИНВЕСТ, его работники и клиенты могут быть заинтересованы в покупке или продаже ценных бумаг, упомянутых в обзорах.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ
www.russ-invest.com

Москва

Тел: +7(495) 363-93-80
Факс: +7(495) 363-93-90
E-mail: mail@russ-invest.com
Адрес: Москва, 119019, 5-3/12 Нащокинский переулок

Санкт-Петербург

Тел: +7(812) 337-55-37
Факс: +7(812) 337-55-37
E-mail: spb@russ-invest.com
Адрес: 190002, СПБ, Набережная р. Фонтанки, 52

Самара

Тел: +7(846) 262-75-52
Факс: +7(846) 262-75-52
E-mail: sam@russ-invest.com
Адрес: 443067, Самара, ул. Гагарина, Дом 95

© 2011 | ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
Лицензия ФСФР №077-08757-000100 и №077-08755-001000
Лицензия ФСФР №177-06310-100000 и №177-06312-010000
Лицензия ФСФР №906