Еженедельный обзор рынка

26 августа – 2 сентября

5 сентября 2011 г.
ГК «АЛОР»

Попытки реализовать «двойное дно»

Итоги недели

Отечественный рынок акций по итогам прошедшей недели показал рост, основанный на возможном скором применении новых методов стимулирования американской экономики. В итоге индекс ММВБ вырос на 3,91%, индекс РТС – на 3,83%.

Неделю отечественные индексы начали приличным гэпом вверх. Причиной позитивных настроений послужила речь Б. Бернанке на встрече ФРС, прошедшей в выходные. Глава ФРС дал понять, что активное обсуждение новых стимулов для США будет проходить уже на очередном заседании регулятора (20-21 сентября), что в свою очередь придало силы инвесторам. В результате уже в понедельник было создано также и техническое основание для продолжения роста, как на отечественных, так и на зарубежных площадках. Так, основные индикаторы пробили верхние границы «боковиков», сформировав тем самым задел для реализации фигур «двойное дно». В свою очередь технические сигналы оказали дополнительную поддержку инвесторам.

Значимым драйвером для отечественного рынка на прошлой неделе служила обстановка на сырьевом рынке. В первой половине недели фьючерс на нефть марки Brent сумел закрепиться выше значимого уровня $112,5 за баррель, что подогрело спрос на акции российских компаний. Однако уровень $115 за баррель все же сдержал напор нефтяных «быков», оказав дополнительное давление на ход торгов во второй половине недели.

Другим ориентиром для участников торгов стала выходящая статистика по экономике Штатов. Неделя была насыщена на публикацию статданных по американскому рынку труда, повышенное внимание к которым было приковано в свете ожидания новых мер стимулирования экономики США. Негативная статистика могла бы послужить поводом для регулятора для применения этих мер, поэтому, в частности, инвесторы позитивно восприняли данные от ADP по числу рабочих мест в частном секторе, оказавшиеся хуже ожиданий. Несмотря на неизменившиеся по итогам августа цифры по числу занятых вне с/х и безработице, в августе Министерством труда США на рынках была спровоцирована фиксация прибыли. Причиной стали иски к крупнейшим американским банкам со стороны Федерального агентства по финансированию жилья.

С технической точки зрения шансы на продолжение подъема довольно высоки. Однако коррекционное снижение фондовым площадкам не помешает: снятие локальной перекупленности лишь придаст силы «быкам». Однако для реализации данного сценария инвесторам также необходимо заручиться и фундаментальной поддержкой.

Из основных событий следующей недели стоит выделить выступление президента Америки Барака Обамы с планом по сокращению бюджетного дефицита. Кроме того, влияние на ход торгов может оказать и существенный блок статистики по китайской экономике.

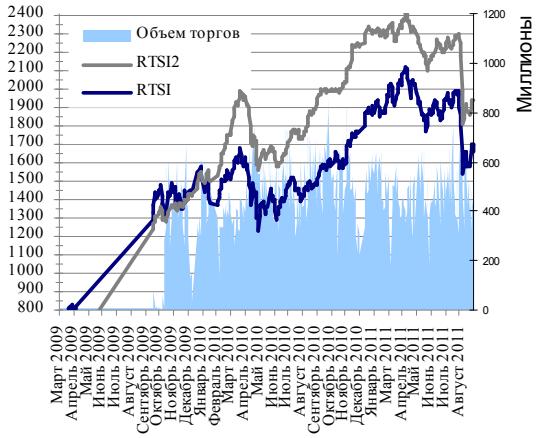
Лидеры роста

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Аэрофлот»	57.17	15.33	1 133 412 037.00
«Ростел» - ао	181.99	14.53	27 532 588 318.00
«ИнтерРАО» - ао	0.03473	12.03	1 570 897 420.00
«ХолМРСК» - ао	2.91	10.35	2 028 380 496.00
«Роснефть»	227.05	10.16	29 309 274 523.00
«Новатэк» - ао	374.63	10.05	2 333 951 958.00
НЛМК - ао	84.84	8.95	2 249 038 538.00

Лидеры падения

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«ГАЗПРОМ» - ао	171.00	-1.04	63 962 342 182.00
«СевСт» - ао	432.00	-0.58	6 831 345 178.00

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1657.25	3.83
РТС-2	1941.00	4.15
РТС Standard*	10280.10	3.69
ММВБ	1515.89	3.91
Курс USD (ЦБ РФ)	29.06	0.65
Курс EUR (ЦБ РФ)	41.38	-0.71
Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	171.00	-1.04
ЛУКОЙЛ	1706.50	1.58
Роснефть	227.05	10.16
ГМК Норникель	7039.00	3.06
Ростелеком-ао	181.99	14.53
МТС	221.41	4.31
Сбербанк-ао	82.40	5.93
ВТБ	0.07408	1.38
Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	127.30	5.03
НОВАТЭК	374.63	10.05
Сургутнефтегаз	24.041	3.64
Полюс Золото	1835.40	4.17
ММК	17.61	5.66
НЛМК	84.84	8.95
Северсталь	432.00	-0.58
ГидроОГК	1.2150	1.03
ФСК ЕЭС	0.2805	5.46
АВТОВАЗ	22.76	4.62
Акрон	1338.00	-0.30
Уралкалий	281.16	6.30

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

По итогам недели зарубежные площадки продемонстрировали в основном положительный прирост. Однако американские индексы завершили неделю отрицательным результатом, несмотря на не плохой старт.

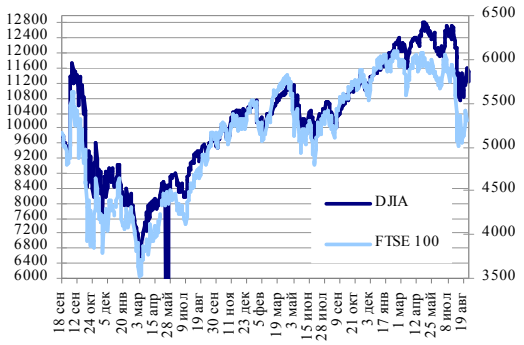
Основным ориентиром для американских инвесторов стала состоявшаяся на позапрошлой неделе встреча ФРС. Несмотря на то, что о долгожданной программе QE3 не было упомянуто, участники торгов не разочаровались в речи главы ФРС Б. Бернанке. Так, господин Бернанке заявил о имеющихся новых инструментах стимулирования американской экономики, породив очередные надежды среди инвесторов. В дополнение на неделе выступали различные представители Федрезерва. В частности, большой интерес вызвали выступления оппозиционеров, выразивших готовность пересмотреть свое негативное отношение к идее запуска новых стимулов. Тем самым вероятность такого запуска уже на следующем заседании ФРС существенно возросла.

Ожидания запуска стимулирующих мер позволило инвесторам позитивно отреагировать на слабую статистику по рынку труда от ADP. Рост числа занятых в частном секторе США в августе составил 91 тыс. в то время как ожидался рост на 100 тыс. Стоит отметить, что данные от Минтруда США носили также негативный характер. Число занятых вне с/х осталось неизменным, в то время как ожидался рост, а безработица в августе совпала с прогнозными значениями. Однако покупок на фоне повышения вероятности ввода стимулирующих мер не последовало: свои коррективы в ход торгов внесло Федеральное агентство по финансированию жилья, которое подало иски против 17 крупных банков осуществляющих свою деятельность на территории США. К тому же технические факторы так же не создавали предпосылок для активных покупок: основные индикаторы были локально перекуплены. В результате подъем американских площадок в первой половине недели оказался полностью нивелирован.

Стоит отметить, что разочаровать инвесторов смогла и статистика по еврозоне. Публикуемые слабые цифры оказывали серьезное давление на единую европейскую валюту. Так максимальные потери пары EUR/USD за неделю составили порядка трех фигур. Усугубить положение смогло также размещение 5-летних бондов Испанией, по итогам которого страна не смогла привлечь запланированный объем средств.

На следующей неделе тон торгам может задать выступление президента США Барака Обамы. 8 сентября состоится его выступление перед Конгрессом, в рамках которого Обама представит план по сокращению бюджетного дефицита, стимулированию экономического роста и созданию рабочих мест. Позитивный тон высказываний мог бы помочь «быкам» заново собраться с силами. В противном случае негативные настроения могут способствовать возврату фондовых площадок в район августовских минимумов.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	11240.26	-0.39
NASDAQ	2480.33	0.02
S&P500	1173.97	-0.24
FTSE 100	5292.03	3.16
Xetra DAX	5538.33	0.02
CAC 40	3148.53	1.97
Nikkei 225	8950.74	1.74
SSEC	2528.28	-3.21
Bovespa	56531.62	5.96
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	112.52	1.14
Золото	1886.70	3.00
Серебро	43.30	3.77
Медь	9077.58	0.32
Никель	21500.00	0.23
Цинк	2190.00	0.41

Источник: Интерфакс. РТС. ММВБ. ЦБР

Сырьевой рынок

По итогам прошедшей недели сырьевой рынок продемонстрировал положительный итог.

Фьючерс на нефть марки Brent вышел в верхнюю границу «боковика» с лета текущего года. С технической точки зрения закрепление выше уровня $112,5 за баррель ставит целью движение в район $118-120 за баррель, что позволило нефтетрейдерам проигнорировать укрепление доллара США в первой половине недели. Стоит отметить, что вышедшая на прошлой неделе статистика по нефтяным запасам оказалась смешанной: запасы нефти выросли, а запасы бензина, напротив, сократились больше ожиданий. В свою очередь реакция на нее оказалась нейтральной. В результате подъема фьючерс протестировал сопротивление на отметке $115 за баррель, которое было усилено коррекционными настроениями на фондовых площадках. В итоге неделю фьючерс завершил вблизи $112,5.

Укрепление доллара США способствовало росту котировок фьючерсов на драгметаллы, традиционно используемых в качестве защитных инструментов. При этом слабые данные по безработице в США оказали давление на промметаллы в связи с опасениями дальнейшего восстановления американской экономики.

Основные новости прошлой недели

Нефтегазовый сектор

ЛУКОЙЛ

Опубликована отчетность за I полугодие 2011 года по US GAAP. Согласно представленным цифрам чистая прибыль компании выросла на 69% по сравнению с аналогичным показателем годом ранее и составила $6,77 млрд. Выручка увеличилась на 30% до $64,54 млрд. Показатель EBITDA вырос на 43,8% и составил $10,69 млрд. свободный денежный поток увеличился на 51% до $4,71 млрд.

На наш взгляд, отчетность носит умеренно-позитивный характер. Высокие итоговые финансовые показатели частично нивелируют операционные результаты, в очередной раз свидетельствующие о сокращении добычи. В целом существенного роста показателей удалось добиться за счет благоприятной рыночной конъюнктуры (рост нефтяных цен), а так же за счет увеличения операций за рубежом. Однако остаются моменты, вызывающие опасения у инвесторов. В частности, в отчетности не раскрыта информация о том, на какие активы в I квартале «ЛУКОЙЛ» потратил $1,8 млрд. Более позитивно выглядят комментарии менеджмента, согласно которым улучшение операционных показателей может произойти в ближайшие два года. Кроме того, менеджмент не исключает пересмотра размера дивидендов в сторону повышения при стабилизации ситуации. В свою очередь это послужило бы драйвером роста для котировок акций эмитента. Другим драйвером для бумаг в долгосрочной перспективе станет новая налоговая реформа «60-66».

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: LKOH
Цена ао, $: 58.72
Целевая цена ао, $: 86.00
Потенциал роста, %: 46.50
ОАО «ЛУКОЙЛ» – одна из крупнейших международных вертикально интегрированных нефтегазовых компаний. Основными видами деятельности компании являются разведка и добыча нефти и газа, производство нефтепродуктов и нефтехимической продукции, а также сбыт произведенной продукции.

Роснефть

«Роснефть» и ExxonMobil подписали соглашение о стратегическом партнерстве на российском шельфе и глубоководном шельфе. Соглашение предусматривает создание СП, доля российской стороны в котором составит 66,7%, а американской – 33,3%. Инвестиции в освоение месторождений могут составить $3,2 млрд.

На наш взгляд, новость носит позитивный характер. «Роснефть» наконец-то смогла выбрать себе достойного партнера после срыва сделки с BP. По словам некоторых источников, близких к «Роснефти» выбор ExxonMobil из значительного ряда претендентов был обусловлен щедростью полученного предложения. Стоит отметить, что в целом соглашение близко к тому, которое ранее планировалось заключить с BP, однако обмен акций в данном случае не предусмотрен. При этом имеются дополнительные плюсы в виде более широких масштабов проектов – помимо арктического шельфа будет продолжена совместная работа в Туапсинском районе. Кроме того, «Роснефть» может получить доступ к участию в других проектах ExxonMobil.

Мы считаем, что ExxonMobil является хорошей заменой британской нефтегазовой компании: американская компания имеет значительный опыт и уникальные технологии для работы на шельфовых проектах, что позволит получить значительный синергетический эффект. В свою очередь это будет способствовать повышению капитализации российской компании. Кроме того, не исключено, что совместный проект получит налоговые послабления, что послужит дополнительным позитивным фактором. При этом стоит отметить, что основной эффект от сделки будет получен лишь в долгосрочной перспективе.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: ROSN
Цена ао, $: 7.81
Целевая цена ао, $: 10.10
Потенциал роста, %: 29.32
ОАО «Роснефть» — лидер российской нефтяной отрасли и одна из крупнейших публичных нефтегазовых компаний мира. Основными видами деятельности НК «Роснефть» являются разведка и добыча нефти и газа, производство нефтепродуктов и продукции нефтехимии, а также сбыт произведенной продукции.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
05.09	12:30	Великобритания	Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг	август	54.5
05.09	12:30	Еврозона	Индекс текущих условий Sentix	сентябрь	-18
05.09	13:00	Еврозона	Розничные продажи	июль	-0.1 %
06.09	13:00	Еврозона	ВВП (вторая оценка)	II квартал	0.2 %
06.09	14:00	Германия	Заказы в промышленности	июль	-1.5 %
06.09	18:00	США	Индекс менеджеров по снабжению для непроизводственной сферы	август	51.5
07.09	07:00	Япония	Ключевая процентная ставка Банка Японии	n/a	n/a
07.09	12:30	Великобритания	Промышленное производство	июль	-0.5 % г/г
07.09	14:00	Германия	Промышленное производство	июль	0.5 %
08.09	10:00	Германия	Экспорт	июль	-0.1 %
08.09	10:00	Германия	Импорт	июль	0.2 %
08.09	10:00	Германия	Баланс внешней торговли	июль	11.2 млрд EUR
08.09	15:00	Великобритания	Ключевая процентная ставка Банка Англии	сентябрь	0.5 %
08.09	15:45	Еврозона	Ключевая процентная ставка ЕЦБ	n/a	1.5 %
08.09	16:30	Еврозона	Пресс-конференция ЕЦБ	n/a	n/a
08.09	16:30	США	Заявки на пособие по безработице	за неделю	400 тыс.
08.09	16:30	США	Торговый баланс	июль	n/a
08.09	19:00	США	Запасы нефти	за неделю	n/a
09.09	05:30	Китай	Индекс потребительских цен	август	6.2 % г/г
09.09	05:30	Китай	Инвестиции	август	25.2 % CNY
09.09	05:30	Китай	Промышленное производство	август	13.6 % г/г
09.09	05:30	Китай	Индекс цен производителей	август	7.2 % г/г
09.09	05:30	Китай	Розничные продажи	август	17.1 % г/г
09.09	10:00	Германия	Индекс потребительских цен (окончательное значение)	август	-0.1 %
09.09	12:30	Великобритания	Индекс отпускных цен производителей	август	0.1 %
09.09	12:30	Великобритания	Баланс внешней торговли	июль	n/a
10.09	04:00	Китай	Экспорт	август	20.3 % г/г
10.09	04:00	Китай	Импорт	август	21.5 % г/г
10.09	04:00	Китай	Баланс внешней торговли	август	24.4 млрд CNY

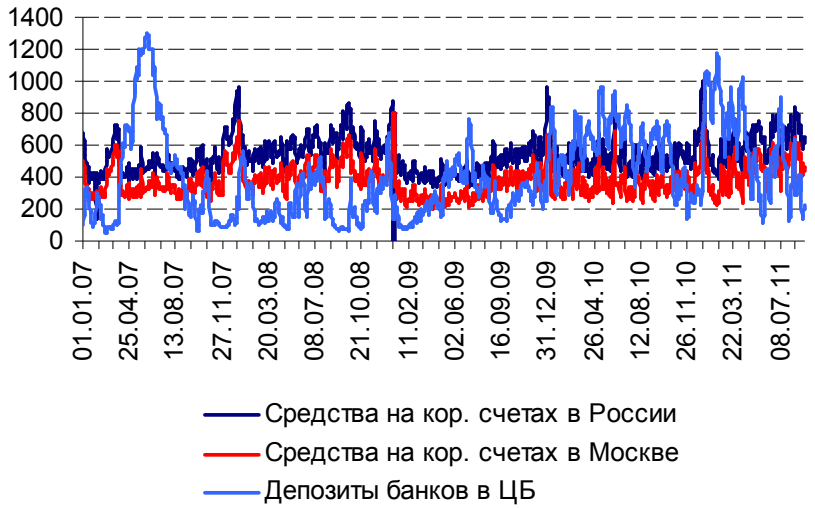
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	26 августа	2 сентября	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	605.40	613.20	1.29%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	426.00	433.60	1.78%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	249.50	227.70	-8.74%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность увеличилась. Остатки на корсчетах увеличились по РФ на 1,29%, а по московскому региону - на 1,78%. Депозиты банков уменьшились на 8,74%.

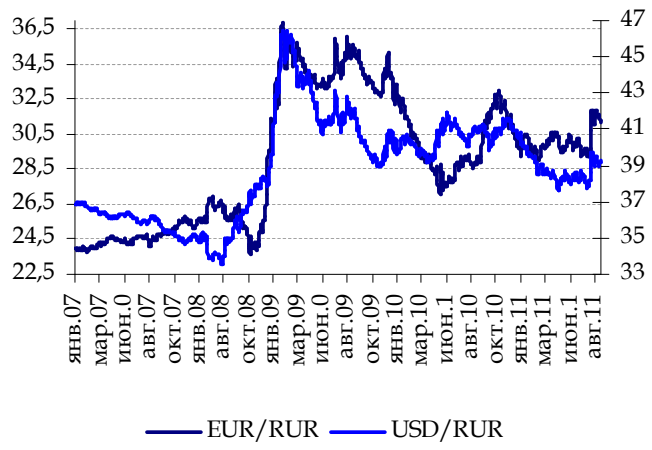


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	26 августа	2 сентября	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	3.68%	3.66%	-0.54%
MIBOR 2-7 дней	4.35%	4.37%	0.46%

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.