Еженедельный обзор рынка

2 – 9 сентября

12 сентября 2011 г.
ГК «АЛОР»

Валютное «пике»

Итоги недели

Отечественный рынок акций по итогам прошедшей недели показал смешанную динамику. Так, индекс ММВБ вырос на 0,15%, индекс РТС потерял 1,93%.

Прошлую неделю российский рынок акций начал продолжением пятничного коррекционного снижения. Негативные настроения в отношении разрастания долгового кризиса в Европе в совокупности с исками, предъявленными крупнейшим американским банкам на позапрошлой неделе, способствовали «медвежьему» настрою участников торгов. В результате рублевый индикатор ушел ниже психологического уровня 1500 пунктов, вернувшись тем самым в боковой канал, сформированный после обвального снижения в августе.

Однако надолго индекс там не задержался. Поддержка была предоставлена со стороны Национального банка Швейцарии, который провел интервенцию, направленную на ослабление швейцарского франка. В свою очередь данная интервенция способствовала кратковременному бурному росту единой европейской валюты. Кроме того, поступили и другие позитивные новости из Европы. Так, Сенат Италии утвердил план по сокращению расходов, несмотря на забастовку в стране, а Конституционный суд ФРГ отказался заблокировать выплаты периферийным странам еврозоны из бюджета страны. Однако более значимым драйвером как для отечественного, так и для зарубежных рынков стали ожидания ряда выступлений значимых политических фигур. Надежды на позитивный тон выступления данных фигур способствовали движению основных индикаторов на «север». В частности, рублевый индикатор поднялся вплотную к уровню 1560 пунктов. Однако эти надежды по большей части не оправдались, что способствовало фиксации прибыли под занавес торговой недели.

В частности, разочаровать инвесторов смогли глава ЕЦБ Ж.-К. Трише, понизивший прогноз по росту ВВП еврозоны на 2011 год, и глава ФРС Б. Бернанке не предоставивших конкретных заявлений в отношении новых мер стимулирования американской экономики. В результате на данном фоне были проигнорированы позитивные планы Б. Обамы в отношении улучшения американского рынка труда. Под распродажи попали все основные ориентиры для отечественного рынка акций, в результате неделю индекс ММВБ завершил ниже отметки 1520 пунктов.

На текущей неделе внимание инвесторов будет приковано к публикации статданных по инфляции в США. В случае если они сумеют разочаровать инвесторов, то снижение может ускориться. При этом не исключен возврат к минимальным августовским отметкам, пробитие которых способно усугубить сложившуюся ситуацию.

Из внутренних событий стоит выделить совет директоров ГМК «Норильский никель» (13 сентября), на котором будет решаться вопрос об обратном выкупе бумаг.

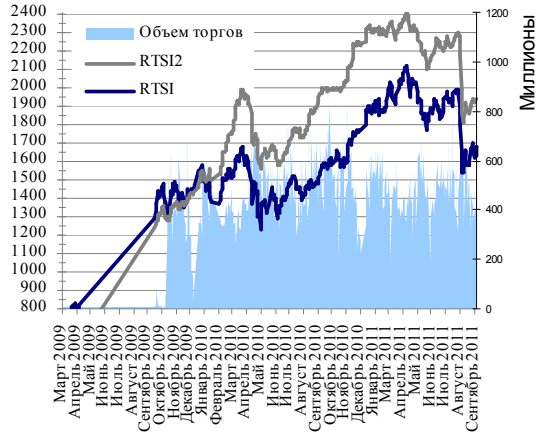
Лидеры роста

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
ГМКНорНик	7402.00	5.16	28 695 789 397.00
Сургнфгз - ап	14.651	4.96	1 892 274 853.00
«РусГидро»	1.251	2.96	4 359 944 953.00
«Новатэк» - ао	382.92	2.21	2 574 009 513.00
ХолМРСК - ао	2.951	1.41	2 186 227 347.00
«ЛУКОЙЛ»	1727.00	1.20	20 585 716 612.00

Лидеры падения

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
МТС - ао	208.50	-5.83	1 640 162 244.00
Ростел - ао	174.09	-4.34	8 299 995 208.00
«Роснефть»	221.63	-2.39	17 302 690 610.00

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1625.29	-1.93
РТС-2	1942.08	0.06
РТС Standard*	10289.02	0.30
ММВБ	1518.22	0.15
Курс USD (ЦБ РФ)	29.69	2.17
Курс EUR (ЦБ РФ)	41.28	-0.24
Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	168.79	-1.29
ЛУКОЙЛ	1727.00	1.20
Роснефть	221.63	-2.39
ГМК Норникель	7402.00	5.16
Ростелеком-ао	174.09	-4.34
МТС	208.50	-5.83
Сбербанк-ао	83.20	0.97
ВТБ	0.07462	0.73
Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	124.60	-2.12
НОВАТЭК	382.92	2.21
Сургутнефтегаз	23.488	-2.30
Полюс Золото	1852.70	0.94
ММК	17.19	-2.36
НЛМК	83.96	-1.04
Северсталь	425.20	-1.57
ГидроОГК	1.2510	2.96
ФСК ЕЭС	0.27914	-0.48
АВТОВАЗ	22.336	-1.86
Акрон	1365.00	2.02
Уралкалий	276.03	-1.82

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

Основными двигателями настроений на мировых площадках на прошлой неделе стали выступления трех значимых политических фигур – президента США Б. Обамы, председателя ФРС Б.Бернанке и главы ЕЦБ Ж.-К. Трише. С учетом ухудшающей ситуации в мировых экономиках инвесторы ожидали позитивных ноток в их выступлениях, что привело к позитивной динамике основных мировых индексов в первую половину недели.

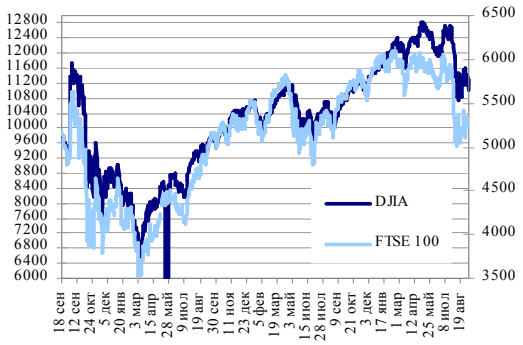
Однако позитивные настроения продлились недолго. Первый негативный сигнал поступил после заседания ЕЦБ. На самом заседании базовая процентная ставка была сохранена на уровне 1,5%, как и ожидалось. Реакция инвесторов на данное событие оказалась негативной. Ужесточение денежно-кредитной политики со стороны ЕЦБ, стартовавшее еще в июле 2011 года, лишь ухудшило положение проблемных стран еврозоны. Для стабилизации ситуации необходим пересмотр действующей политики, надежды на который все же теплились у участников торгов. Подлить масла в огонь смогли заявления Ж.-К. Трише на традиционной пресс-конференции. Глава ЕЦБ отметил, что риски замедления роста еврозоны усилились, при этом был понижен прогноз по росту ВВП на 2011 год до 1,4-1,8% с 1,5-2,3%. Столь негативные заявления оказали давление на ведущие мировые фондовые площадки. Серьезным продажам подверглась единая европейская валюта: на фоне выступления Трише пара EUR/USD ушла ниже отметки значимой отметки 1,4, что способствовало усилению продаж.

Другим разочаровывающим фактором стало выступление Б. Бернанке в Миннеаполисе. От главы ФРС ожидали большей конкретики в отношении новых мер стимулирования, отсутствие которой заставило инвесторов задуматься о серьезности намерений ФРС. В результате участники торгов проигнорировали позитивный тон заявлений Б. Обамы, сделанные перед Конгрессом. Так, президент США огласил план, призванный решить проблемы безработицы, поддержать малый бизнес и в целом поддержать рост американской экономики. Однако по большей части ожидания данных мер уже были заложены в котировки, поэтому выступление Обамы не оказало значимой поддержки мировым площадкам.

Помимо всего прочего значимым событием прошлой недели стала интервенция Швейцарского ЦБ, направленная против укрепления национальной валюты. В результате данной интервенции франк стал терять позиции по отношению к мировым валютам, а евро напротив укрепилось, что в моменте оказало сильную поддержку фондовым площадкам. В частности пара EUR/CHF прибавила за одну сессию более десяти фигур. Однако эффект для евро от подобной операции оказался лишь краткосрочным.

В наступившую неделю инвесторы войдут с негативными настроениями, усиление которых способно вернуть мировые площадки к минимальным августовским значениям.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	10992.13	-2.21
NASDAQ	2467.99	-0.50
S&P500	1154.23	-1.68
FTSE 100	5214.65	-1.46
Xetra DAX	5189.93	-6.29
CAC 40	2974.59	-5.52
Nikkei 225	8737.66	-2.38
SSEC	2497.75	-1.21
Bovespa	55778.39	-1.33
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	110.52	-1.78
Золото	1861.20	-1.35
Серебро	41.43	-4.32
Медь	8828.46	-2.74
Никель	21150.00	-1.63
Цинк	2185.00	-0.23

Источник: Интерфакс. РТС. ММВБ. ЦБР

Сырьевой рынок

По итогам прошедшей недели сырьевой рынок продемонстрировал негативный итог. Причиной отрицательной динамики послужило резкое укрепление доллара США, спровоцированное речью главы ЕЦБ Ж.-К. Трише. В итоге бегство инвесторов в доллары США привело к тому, что пара EUR/USD опустилась к мартовским минимумам.

Под влиянием негативных настроений фьючерс на нефть марки Brent не смог закрепиться выше уровня $115 за баррель и откатился в район следующей ключевой поддержки $110 за баррель.

Укрепление доллара США негативно отразилось на фьючерсах на промышленные металлы. Не смогли оказать поддержку позитивные статданные из Китая. В частности, рост торгового баланса и импорта превысил прогноз. Стоит отметить, что инвесторы уходили не только из рисковых активов: просадку также показали и фьючерсы на драгметаллы.

Основные новости прошлой недели

Металлургический сектор

ГМК «Норильский никель»

«РУСАЛ» отклонил оферту ГМК на выкуп пакета, принадлежащего компании. Оферта предусматривала приобретение у «РУСАЛа» 28 594 162 обыкновенных акций «Норильского никеля» по цене $306 за акцию.

В результате на 13 сентября 2011 года намечено заочное заседание совета директоров ГМК с целью решения вопроса о вынесении предложения об обратном выкупе акций компании всем акционерам. Предложение предусматривает возможность выкупа акций и/или АДР эмитента в размере 14 705 882 обыкновенных именных бездокументарных акций, что составляет 7,71% от уставного капитала компании. Цена предлагаемых к приобретению акций составляет $306, а цена за одну АДР - $30,6.

На наш взгляд, новость носит позитивный характер для акционеров ГМК. Отказ «РУСАЛа» от оферты открыл дорогу к очередному выкупу бумаг. При этом данное действие вполне может способствовать, по сути, обесцениванию пакета «РУСАЛа», в случае если выкупленные бумаги будут погашены: доля структур В.Потанина «Норникеля» и Trafigura станет контрольной. Стоит отметить, что цена выкупа подразумевает существенную премию к рынку, что оказывает значимую поддержку бумаг. Однако повышенный спрос к данной процедуре может способствовать лишь пропорциональному удовлетворению заявок. К тому же после проведения buy-back бумаги, лишившись столь мощного драйвера, могут существенно скорректироваться вниз. Таким образом, мы бы рекомендовали инвесторам постепенно закрывать длинные позиции по бумагам ГМК.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: GMKN
Цена ао, $: 250.90
Целевая цена ао, $: 271.17
Потенциал роста, %: 8.08
ГМК «Норильский никель» – крупнейший в мире производитель никеля и палладия, один из крупнейших производителей платины и меди. Кроме того, компания производит и сопутствующие металлы.

Потребительский сектор

М.Видео

По сообщениям ведущих СМИ Чешская Group PPF, контролирующая «Эльдорадо» может продать ритейлера компании «М.Видео» в обмен на контроль в объединенной компании.

На наш взгляд, новость носит нейтральный характер. В силу отсутствия подтверждения данного факта мы не склонны переоценивать значимость возможной сделки. К тому же слухи о различных слияниях с компанией «М.Видео» периодически всплывают в прессе и в основном не получают дальнейшего воплощения в действительности. Если же сделка реально состоится, то в результате объединенная компания может занять доминирующее положение в большинстве регионов, что соответственно привлечет внимание ФАС. В целом же объединенная компания станет лидером в своем секторе. Однако целесообразность сделки мы склонны ставить под сомнение: форматы ритейлеров носят разный характер, что может затруднить процесс интеграции бизнесов. Драйвером для бумаг в случае подтверждения сделки выступили бы ее параметры.

Нефтегазовый сектор

Газпром

«Газпром» запустил первую нитку «Северного потока».

На наш взгляд, новость носит позитивный характер с долгосрочной точки зрения. Запуск «Северного потока» позволит «Газпрому» освободить себя от некоторого давления с украинской стороны. Ранее транзит в Европу в значительной степени осуществлялся через Украину. Теперь по данному газопроводу российский газ будет напрямую поставляться в Германию по дну Балтийского моря. Однако полностью отказаться от транзита через Украину мощность газопровода все же не позволит.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: GAZP
Цена ао, $: 5.72
Целевая цена ао, $: 8.47
Потенциал роста, %: 48.08
ОАО «Газпром» — одна из крупнейших компаний в мире. Основными направлениями её деятельности являются геологоразведка, добыча, транспортировка, хранение, переработка и реализация углеводородов, а также производство и сбыт электрической и тепловой энергии.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
13.09	12:30	Великобритания	**Индекс потребительских цен**	август	0.6 %
13.09	12:30	Великобритания	Индекс розничных цен	август	0.5 %
13.09	12:30	Великобритания	Баланс внешней торговли	август	-8.5 млрд GB
13.09	16:30	США	Индекс цен на экспорт	август	n/a
13.09	16:30	США	Индекс цен на импорт	август	-0.8 %
13.09	22:00	США	Баланс федерального бюджета	август	-132 млрд $
14.09	08:30	Япония	Промышленное производство (окончательные данные)	июль	n/a
14.09	12:30	Великобритания	Уровень безработицы по стандарту МОТ	июль	7.9 %
14.09	13:00	Еврозона	Промышленное производство	июль	1.5 %
14.09	16:30	США	Индекс цен производителей	август	-0.1 %
14.09	16:30	США	Розничные продажи	август	0.2 %
14.09	18:00	США	Товарно-материальные запасы компаний	июль	0.5 %
14.09	18:30	США	Запасы нефти	за неделю	n/a
15.09	03:30	Япония	Диффузный индекс Reuters Tankan	сентябрь	n/a
15.09	04:00	Китай	Прямые иностранные инвестиции	август	n/a
15.09	12:30	Великобритания	Розничные продажи	август	-0.3 %
15.09	13:00	Еврозона	Гармонизированный индекс потребительских цен (окончательные данные)	август	2.5 % г/г
15.09	16:30	США	Заявки на пособие по безработице	за неделю	410 тыс.
15.09	16:30	США	Индекс потребительских цен	август	0.2%
15.09	18:00	США	Производственный индекс ФРБ Филадельфии	сентябрь	n/a
16.09	12:00	Еврозона	Сальдо текущего счета платежного баланса	июль	n/a
16.09	13:00	Еврозона	Баланс внешней торговли	июль	2 млрд EU
16.09	17:55	США	Мичиганский индекс доверия потребителей (предварительное значение)	сентябрь	n/a

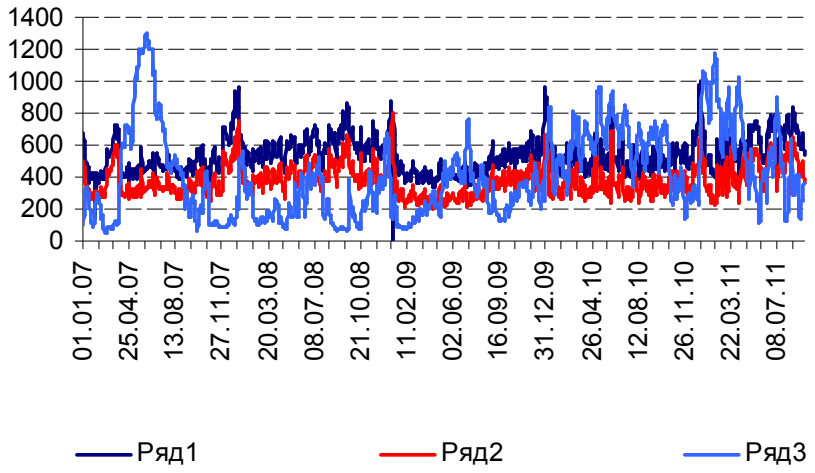
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	2 сентября	9 сентября	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	613.20	538.70	-12.15%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	433.60	364.50	-15.94%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	227.70	365.30	60.43%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность уменьшилась. Остатки на корсчетах уменьшились по РФ на 12,15%, а по московскому региону - на 15,94%. Депозиты банков увеличились на 60,43%.

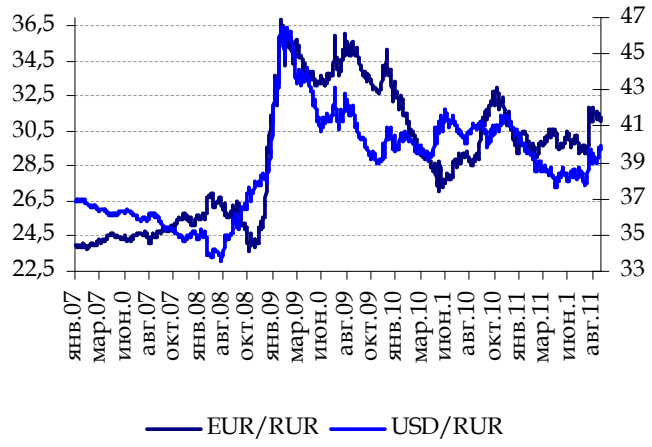


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	2 сентября	9 сентября	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	3.66%	3.61%	-1.37%
MIBOR 2-7 дней	4.37%	4.28%	-2.06%

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.