Группа Компаний «АЛОР»
115162 Москва, ул. Шаболовка, д.31, корп. Б, 3-й подъезд
Тел /факс: (495) 98 024 98 Сайт: www.alor.ru e-mail: info@alor.ru

# Еженедельный обзор рынка

## 7 октября – 14 октября

17 октября 2011 г.
ГК «АЛОР»

### Покупатели одержали верх

## Итоги недели

На прошлой неделе покупатели сумели взять вверх над продавцами, благодаря чему отечественный рынок акций переписал локальные максимумы. В итоге за неделю индекс ММВБ вырос на 5,96%, индекс РТС - 10,47%.

Поддержку инвесторам на старте торговой сессии оказали позитивные итоги встречи федерального канцлера Германии Ангелы Меркель и президента Франции Николя Саркози. Европейские лидеры договорились о разработке плана решения долговых проблем стран еврозоны, пообещав представить данный план до саммита G20. Тем самым появились надежды на скорую поддержку проблемных стран, что способствовало покупкам на фондовых площадках. В частности, на данном фоне рублевый индикатор сумел закрепиться выше уровня 1350 пунктов.

Несколько ухудшить настроения инвесторов смог отказ парламента Словакии в начале недели проголосовать за увеличение Европейского фонда финансовой стабильности, что спровоцировало фиксацию прибыли участниками торгов. Стоит отметить, что во второй половине недели данные нововведения все же были одобрены.

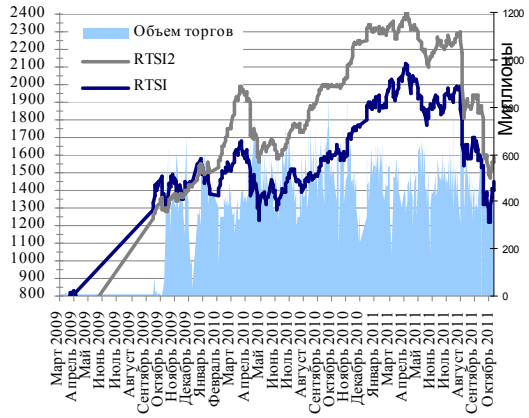
Помимо всего прочего на прошлой неделе стартовал сезон отчетностей в Штатах. Первой представила свою отчетность компания Alcoa, чистая прибыль которой не дотянула до ожиданий, что, в свою очередь, также оказало давление на ход торгов.

Однако негативные сигналы были полностью сглажены сообщениями о рекапитализации европейских банков, которая, в первую очередь, должна повысить стабильность банковской системы. Кроме того, тройка комиссаров закончила свою проверку в Греции, выразив мнение о вероятности получения транша помощи Афинами в ноябре текущего года. Таким образом, вероятность дефолта Греции несколько снизилась, что также благоприятно отразилось на динамике индексов. Так, рублевый индикатор перешагнул психологическую отметку 1400 пунктов, переписав локальный максимум, установленный 29.09.2011г.

На следующей неделе продолжат отчитываться американские компании, что будет способствовать повышенной волатильности торгов. В частности, отчеты представят Halliburton Co, Apple, Bank of America Corp, Citigroup Inc и Wells Fargo & Co. Стоит отметить, что наиболее интересными являются отчетности банковских структур. Опубликованная отчетность JP Morgan не смогла задать тон для дальнейших отчетностей банков, что повышает неопределенность в итоговых результатах.

Кроме того, на следующей неделе будут опубликованы значимые статданные по инфляции и рынку жилья в США. Позитивные цифры могли бы оказать поддержку фондовым площадкам. Однако стоит отметить, что рынки перекуплены, тем самым повышается вероятность отката вниз.

Динамика индексов




| Лидеры роста | | | |
|---|---|---|---|
| Инструмент | Значение | Изменение за период, % | Объем, руб. |
| Калина - ао | 3077,20 | 36,76 | 94 487 513,00 |
| БСП - ао | 91,38 | 32,24 | 73 958 429,00 |
| Холдинг МРСК - ао | 2,518 | 18,77 | 3 181 307 915,00 |
| Сбербанк - ао | 80,72 | 18,32 | 191 766 375 656,00 |
| ММК - ао | 14,979 | 15,27 | 1 361 170 182,00 |
| Сбербанк - ап | 58,70 | 14,83 | 13 843 767 791,00 |

| Лидеры падения | | | |
|---|---|---|---|
| Инструмент | Значение | Изменение за период, % | Объем, руб. |
| ЧТПЗ - ао | 88,53 | -32,67 | 71 616 407,00 |
| ПИК - ао | 87,60 | -5,25 | 377 138 429,00 |
| Магнит - ао | 2737,60 | -5,17 | 857 104 086,00 |
| МОЭСК - ао | 1,4805 | -3,83 | 78 241 881,00 |

| | Последнее значение | Изм-е за нед., % |
|---|---|---|
| **Основные индикаторы** | | |
| РТС | 1449.28 | 10.47 |
| РТС-2 | 1588.11 | 6.06 |
| РТС Standard* | 9803.75 | 7.86 |
| ММВБ | 1431.92 | 5.96 |
| Курс USD (ЦБ РФ) | 30.9905 | -3.76 |
| Курс EUR (ЦБ РФ) | 42.7328 | -1.22 |
| **Динамика «голубых фишек»** | | |
| Газпром-ао | 162,86 | 7,85 |
| ЛУКОЙЛ | 1 712,00 | 5,76 |
| Роснефть | 199,84 | 3,81 |
| ГМК Норникель | 6 659 | 4,05 |
| Ростелеком-ао | 148 | 2,71 |
| МТС | 189,64 | -0,35 |
| Сбербанк-ао | 80,72 | 18,32 |
| ВТБ | 0,06703 | 1,18 |
| **Динамика ликвидных компаний** | | |
| Газпром нефть | 115,9 | 5,53 |
| НОВАТЭК | 384,5 | 3,62 |
| Сургутнефтегаз | 25,55 | 1,30 |
| Полюс Золото | 1868 | 0,43 |
| ММК | 14,979 | 15,27 |
| НЛМК | 81,76 | 8,58 |
| Северсталь | 392,2 | 3,48 |
| ГидроОГК | 1,1270 | 2,10 |
| ФСК ЕЭС | 0,2698 | 11,49 |
| АВТОВАЗ | 21,334 | 7,21 |
| Акрон | 1192 | 5,67 |
| Уралкалий | 247,08 | 3,46 |

* Вечерняя сессия

# Мировые рынки

На прошлой неделе тройка комиссаров завершила свою миссию в Греции. По итогам проверки было высказано мнение о вероятности получения страной транша помощи в ноябре текущего года. В свою очередь, подобные сообщения снижают вероятность дефолта Греции, но на ход торгов значимого влияния новость не оказала. Причиной подобной реакции послужили события, разворачивающиеся в отношении ратификации изменений в Европейском фонде финансовой стабильности (EFSF). Так, для принятия нововведений осталось получить только одобрение со стороны Словакии, но парламент с первого раза не принял данные изменения. В свою очередь EFSF мог бы оказать значимую поддержку проблемным странам, предотвратить вероятность их дефолта. В результате подобные новости были негативно встречены инвестиционным сообществом. Добиться одобрения парламентом Словакии удалось лишь в четверг, что способствовало покупкам рисковых активов.

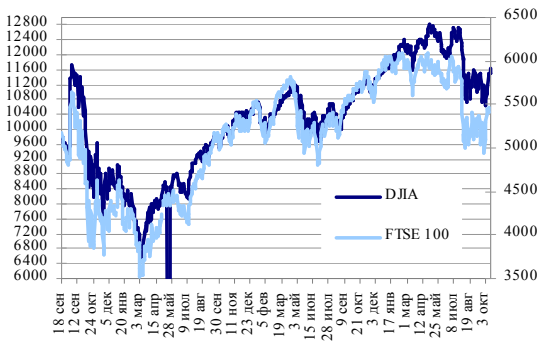
Помимо всего прочего на рынки поступили негативные новости из Штатов, где Сенат отклонил план президента Б. Обамы по улучшению экономической ситуации в стране. В дальнейшем ряд предложений из плана будет вновь вынесен на рассмотрение Сената. Однако с учетом того, что план содержал предложения по оздоровлению рынка труда США, находящегося сейчас в плачевном состоянии, оптимизма подобная новость не добавила.

Приободрить инвесторов смогло разглашение плана по рекапитализации европейских банков. Так, банки должны увеличить показатель достаточности базового капитала первого уровня до 9%, что повысит стабильность банковской системы. Кроме того, финансовым структурам, не сумеющим выполнить данное требование самостоятельно, будут предоставлены средства из EFSF в объеме 440 млрд евро.

На прошлой неделе также стартовал сезон отчетностей. Из наиболее интересных отчитавшихся компаний стоит выделить Alcoa, JP Morgan и Google. Отчетности носили смешанный характер. Чистая прибыль Alcoa не дотянула до прогнозов, прибыль JP Morgan превзошла ожидания, но значительный вклад внесли разовые статьи и лишь Google порадовал инвесторов. В свою очередь разнонаправленный характер отчетностей способствует повышенной волатильности торгов.

С технической точки зрения основные мировые площадки выглядят перекупленными, при этом, в частности, по американским индексам близки значимые уровни сопротивления, что может привести к фиксации прибыли на наступившей неделе.

Динамика индексов




| | Последнее значение | Изм-е за нед., % |
|---|---|---|
| **Зарубежные индексы** | | |
| Dow Jones | 11 644,49 | 4,88 |
| NASDAQ | 2 371,94 | -4,33 |
| S&P500 | 1 224,58 | 5,98 |
| FTSE 100 | 5 466,36 | 3,07 |
| Xetra DAX | 5 967,20 | 5,14 |
| CAC 40 | 3 217,89 | 3,95 |
| Nikkei 225 | 8 747,96 | 1,65 |
| SSEC | 2 431,37 | 3,06 |
| Bovespa | 55 030,45 | 7,39 |
| **Сырьевые рынки** | | |
| Нефть Brent | 112.24 | 5.98 |
| Золото | 1682.33 | 2.44 |
| Серебро | 32.12 | 2.85 |
| Медь | 7531.00 | 3.99 |
| Никель | 18854.00 | -0.27 |
| Цинк | 1906.00 | 0.32 |

Источник: Интерфакс. РТС. ММВБ. ЦБР

# Сырьевой рынок

Позитивные новости в отношении рекапитализации европейских банков, повысившаяся вероятность предоставления помощи Греции, расширение фонда EFSF благоприятным образом отразились на сырьевом рынке. Кроме того, бурный рост продемонстрировали нефтяные фьючерсы. Несмотря на локальную перегретость и данные от Минэнерго США, продемонстрировавшие увеличение запасов нефти за неделю, фьючерс на нефть марки Brent активно преодолевал уровни сопротивления. Контракт закрепился выше отметки $110 за баррель, что ставит следующей целью для роста уровень $115 за баррель, который все же может с первой попытки оказаться не пройденным. К тому же наблюдается перекупленность, что также может способствовать фиксации прибыли.

# Основные новости прошлой недели

## Телекоммуникационный сектор

### Ростелеком

Опубликована отчетность по МСФО за II квартал 2011 года. Чистая прибыль снизилась на 2% по сравнению с аналогичным периодом годом ранее и составила 8,6 млрд руб. Консолидированная выручка выросла на 6% до 71,2 млрд руб. Показатель OIBDA увеличился на 8% и составил 28,8 млрд руб., а рентабельность по OIBDA выросла на 0,9 п.п. до 40,4%. Чистый долг по состоянию на 30 июня 2011 года составил 139,1 млрд руб.

*На наш взгляд, новость носит умеренно-негативный характер. По показателям выручки и чистой прибыли результаты оказались хуже ожиданий, в то время как показатель OIBDA, напротив, превзошел прогноз. Исходя из этих данных, инвесторы будут пристально следить за следующей отчетностью компании. Интересно выглядят заявления менеджмента компании. В частности, не исключена вероятность проведения обратного выкупа бумаг, что, в первую очередь, оказало бы поддержку обыкновенным акциям эмитента. Драйвером для привилегированных бумаг могло бы стать принятие новой дивидендной политики, которую по заявлениям менеджмента планируется рассмотреть до конца текущего года. Кроме того, в «префах» присутствует драйвер в виде большого дисконта к «обычке».*

## Металлургический сектор

### ГМК

Руководитель ФАС И. Артемьев направил руководству ГМК, «Русала» и «Интерроса» письмо, в котором отметил, что проводимый сейчас buy-back «Норникеля» может быть признан ничтожным, в случае если процедура не будет согласована с правительственной комиссией по контролю за осуществлением иностранных инвестиций.

*На наш взгляд, новость носит негативный характер. Глава ФАС объясняет свою позицию законом «О конкуренции», согласно которому если группа инвесторов, контролирующая более 10% компании, или иностранный инвестор покупают акции стратегически важной компании, то ей необходимо заручиться разрешением комиссии. По мнению ФАС, ГМК и «Интеррос» составляют именно такую группу. В результате рисков с обратным выкупом лишь прибавилось. Помимо того, что заявки на выкуп могли быть удовлетворены не в полном объеме, появилась вероятность того, что сделка вообще может не состояться. Помимо всего прочего если действительно понадобится одобрение ФАС, то процедура может затянуться, что создает дополнительный негативный фон вокруг бумаг эмитента. Таким образом, мы бы рекомендовали выходить из капитала ГМК.*

### Мечел

Опубликована отчетность по US GAAP за II квартал и I полугодие 2011 года. Чистая выручка компании во II квартале 2011 года выросла на 18,3% по сравнению с аналогичным показателем кварталом ранее и составила $3,5 млрд. Консолидированная чистая прибыль снизилась на 38% до $191,9 млрд. Консолидированный скорректированный показатель EBITDA увеличился на 8% и составил $612,3 млн., а рентабельность по EBITDA упала на 2 п.п. Долговая нагрузка составила $8,9 млрд.

*На наш взгляд, новость носит умеренно-негативный характер. Слабые цифры в целом ожидались рынком, но все же оказались хуже ожиданий. Тревожным звоночком для акционеров является рост долга компании. Так, отношение чистого долга к показателю EBITDA составило 3,6, что является самым высоким уровнем среди российских сталелитейных компаний. При этом был превышен ковенант, ограничивающий верхний предел долговой нагрузки – 3. Согласно заявлениям менеджмента компании удалось достичь соглашения с банками-кредиторами: новый ковенант предполагает ограничивающий уровень 3,5, что несколько сглаживает негативный эффект от итоговый цифры по долгу. Однако если компания не предпримет соответствующие меры, то инвестирование в бумаги эмитента может быть сопряжено с высоким риском.*

# Анонс на предстоящую неделю

## Макроэкономика

| Дата | Время | Страна | Событие | Период | Прогноз |
|---|---|---|---|---|---|
| 17.10 | 16:30 | США | Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности округа ФРБ Нью-Йорка | октябрь | -4 |
| 17.10 | 17:15 | США | Загруженность производственных мощностей | сентябрь | 77,5% м/м |
| 17.10 | 17:15 | США | Промышленное производство | сентябрь | 0,2% м/м |
| 18.10 | 06:00 | Китай | Валовой внутренний продукт | III кв | 9.2 % г/г |
| 18.10 | 06:00 | Китай | Инвестиции | сентябрь | 24,8% |
| 18.10 | 06:00 | Китай | Промышленное производство | сентябрь | 13,3 % г/г |
| 18.10 | 06:00 | Китай | Розничные продажи | сентябрь | 17 % г/г |
| 18.10 | 12:30 | Великобритания | Индекс потребительских цен | сентябрь | 0,4 % м/м |
| 18.10 | 13:00 | Германия | Индекс текущих условий ZEW | октябрь | 39,6 |
| 18.10 | 16:30 | США | Индекс цен производителей | сентябрь | 0,2% м/м |
| 18.10 | 17:00 | США | Чистый приток капитала | август | n/a |
| 18.10 | 21:15 | США | Выступление главы ФРС Б.Бернанке | n/a | n/a |
| 19.10 | 00:30 | США | Запасы нефти и нефтепродуктов в США по данным API | за неделю | n/a |
| 19.10 | 12:00 | Еврозона | Сальдо платежного баланса (без коррекции на сезон) | август | - 10 млрд евро |
| 19.10 | 16:30 | США | число выданных разрешений на строительство | сентябрь | 0,61 млн |
| 19.10 | 16:30 | США | Индекс цен потребителей | сентябрь | 0,3 % м/м |
| 19.10 | 16:30 | США | Число закладок новых домов | сентябрь | 0,59 млн |
| 19.10 | 22:00 | США | Бежевая книга ФРС США | n/a | n/a |
| 20.10 | 16:30 | США | Количество заявок на получение пособия по безработице | неделя | n/a |
| 20.10 | 18:00 | США | Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности ФРБ Филадельфии | сентябрь | -8,5 |
| 20.10 | 12:00 | Германия | Индекс текущих условий Ifo | октябрь | 116,8 |

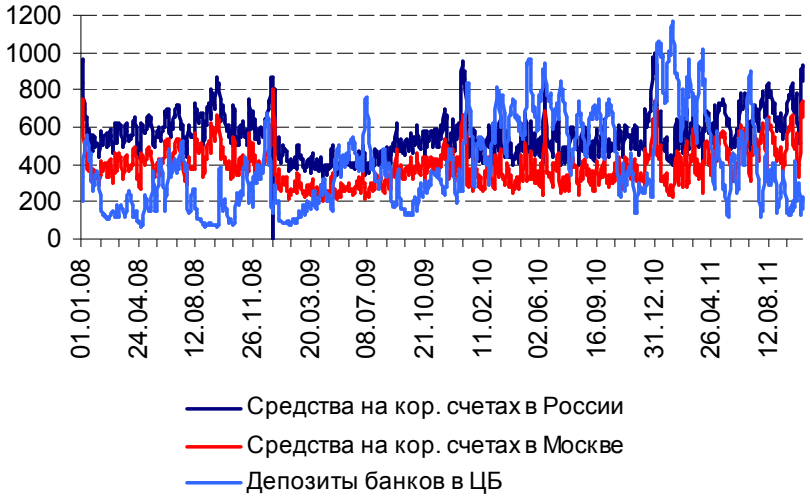
# Макроэкономические показатели

## Денежный рынок

| | 7 октября | 14 октября | Изм-е за период |
|---|---|---|---|
| Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб. | 550.60 | 841.10 | 63.32% |
| В том числе по московскому региону, млрд руб. | 364.10 | 655.80 | 99.88% |
| Депозиты банков РФ, млрд руб. | 265.90 | 161.40 | -45.66% |

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность выросла. Остатки на корсчетах увеличились по РФ на 63,32%, а по московскому региону - на 99,88%, депозиты банков уменьшились на 45,66%.

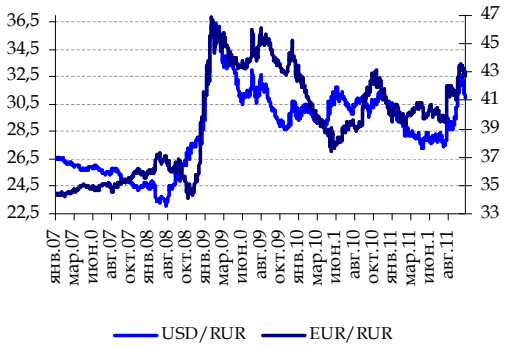



## Динамика рублевой ликвидности

| Ставки МБК (%) | 7 октября | 14 октября | Изм-е за период |
|---|---|---|---|
| MIBID 2-7 дней | 4.40% | 4.63% | 5.23% |
| MIBOR 2-7 дней | 5.12% | 5.38% | 5.08% |

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.*