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

14 – 21 октября

24 октября 2011 г.
ГК «АЛОР»

«Боковик» в преддверии саммита ЕС

Итоги недели

Отечественный рынок акций на прошлой неделе под влиянием разнонаправленных событий продемонстрировал боковое движение. В итоге индекс ММВБ вырос на 1,05%, индекс РТС на 0,51%.

Позитивные итоги встречи министров финансов и глав Центробанков Большой двадцатки на позапрошлых выходных позволили стартовать российскому фондовому рынку на мажорной ноте. На данном фоне индекс ММВБ ушел к отметке 1450 пунктов, однако в указанном районе отечественные инвесторы предпочли зафиксировать прибыль. Помимо близости значимого сопротивления и технической перекупленности основных мировых индикаторов поводом для продаж послужили не совсем позитивные высказывания европейских лидеров в отношении разрастания долгового кризиса в Европе. Несмотря на то, что особым событием данные высказывания не назовешь, на фоне технических факторов они были восприняты участниками торгов более болезненно. Не прибавило оптимизма заявление агентства Moody's о намерении пересмотреть рейтинг Франции. Подлить масла в огонь смогла и фиксация прибыли нефтетерейдерами: фьючерс на нефть марки Brent откатился вниз от мощного сопротивления $115 за баррель.

В дальнейшем «быки» и «медведи» на смешанном внешнем фоне с переменным успехом пытались отвоевать позиции, что способствовало боковому движению на российском рынке акций. Повышенной волатильности торгов в течение недели, в частности, способствовали отчетности американских компаний. Выходящие цифры носили смешанный характер, что не позволяло российским инвесторам определиться с единым настроением. Так, лучше ожиданий оказались квартальные результаты Bank of America и Morgan Stanley, а Goldman Sachs, Apple и IBM, напротив, отчитались хуже. Не задавали тренд и разнонаправленные статданные по американской экономике.

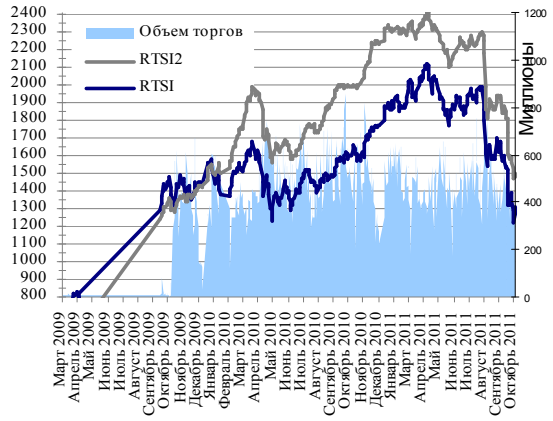
Стоит отметить, что пятничные торги проходили более позитивно. Инвесторов не остановила новость о том, что вслед за Moody's агентство S&P не исключило вероятность понижения со своей стороны рейтинга Франции, а также рейтингов Испании, Италии, Ирландии и Португалии. Ожидание позитивных итогов саммита ЕС позволило проигнорировать данные сообщения и способствовало в свою очередь осторожным покупкам под занавес недели.

На наступившей неделе основное внимание инвесторов будет приковано к заседаниям ЕС. Прошедшее в эти выходные первое заседание не преподнесло сюрпризов: был принят план по рекапитализации европейских банков, уровень достаточности капитала был повышен на 9%, а увеличение Европейского фонда финансовой стабильности не рассматривалось. Участники торгов ожидают публикации конкретного плана по спасению «утопающей» Европы от следующего саммита. Если данный план все же будет озвучен, то основные индексы могут продолжить продвигаться «на север». В противном случае не исключена фиксация прибыли.

Лидеры роста			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
Транснф - ап	33240.00	8.95	5 458 633 023.00
Сбербанк - ап	61.98	5.59	18 818 180 522.00
«Полиметалл»	500.00	4.17	4 211 452 248.00
«ЛУКОЙЛ»	1746.00	1.99	25 369 256 180.00
«ГАЗПРОМ» - ао	166.01	1.93	72 160 053 438.00

Лидеры падения			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
НЛМК - ао	77.97	-4.64	2 565 419 815.00
«РусГидро»	1.085	-3.73	4 046 899 632.00

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1456.73	0.51
РТС-2	1648.40	3.80
РТС Standard*	9823.66	0.77
ММВБ	1447.01	1.05
Курс USD (ЦБ РФ)	31.3361	1.12
Курс EUR (ЦБ РФ)	43.1373	0.95
Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	166.01	1.93
ЛУКОЙЛ	1746.00	1.99
Роснефть	200.48	0.32
ГМК Норникель	6580.00	-1.19
Ростелеком-ао	147.40	-0.41
МТС	189.40	-0.13
Сбербанк-ао	81.90	1.46
ВТБ	0.06783	1.19
Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	127.75	10.22
НОВАТЭК	387.20	0.70
Сургутнефтегаз	24.899	-2.55
Полюс Золото	1870.00	0.11
ММК	14.87	-0.73
НЛМК	77.97	-4.64
Северсталь	388.00	-1.07
ГидроОГК	1.0850	-3.73
ФСК ЕЭС	0.2707	0.33
АВТОВАЗ	21.842	2.38
Акрон	1214.70	1.90
Уралкалий	247.58	0.20

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

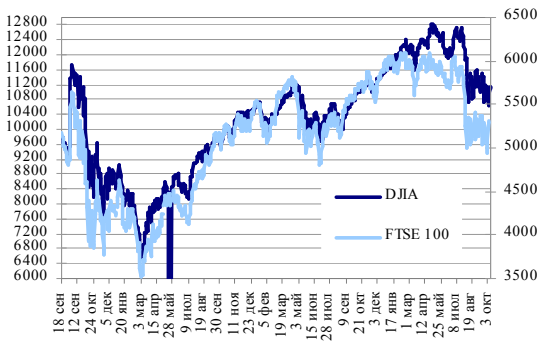
Старт прошлой недели состоялся на фоне итогов встречи министров финансов G20, в частности, на фоне позитивной новости о согласии в отношении плана спасения европейских экономик. Однако технические факторы все же перевесили «чашу рыночного равновесия»: двухнедельный отскок на американских площадках был частично зафиксирован. Не добавляли оптимизма и заявления видных европейских политических фигур. Представитель канцлера Германии Ш. Зиберт предупредил о том, что скорого решения долговых проблем в Европе ждать не стоит, а сама А. Меркель заявила, что на ближайшем саммите ЕС план решения кризисной ситуации может быть не утвержден. Однако приободрить зарубежных коллег смогли отчетности некоторых американских компаний. Чистая прибыль Bank of America в расчете на акцию составила 56 центов, что более чем в 2 раза превысило ожидания. И все же не обошлось без «ложки дегтя»: в частности, убыток на акцию Goldman Sachs составил 84 цента, в то время как ожидался убыток 11 центов.

Позитивным драйвером также послужили слухи о том, что Германия и Франция пришли к соглашению в отношении нового размера Европейского фонда финансовой стабильности: фонд может быть увеличен до 2 трлн евро. Возможный прогресс в значимом для рынках вопросе был позитивно воспринят участниками торгов, однако неподтвержденность информации все же ограничила пыл «быков».

Другим положительным фактором стали заявления главы ФРС Б. Бернанке на конференции в Бостоне. Господин Бернанке заявил о необходимости ФРС пересмотреть свои подходы к денежно-кредитной политике в будущем, что повышает вероятность продолжения регулятором мягкой фискальной политики.

Более значимым драйвером стали ожидания итогов саммита ЕС. На данном фоне основные американские индексы в ходе пятничной сессии смогли преодолеть верхние границы «боковых» каналов, в которых индикаторы двигались после августовской просадки. В частности, индекс S&P500 завершил неделю выше уровня 1230 пунктов. Закрепление выше указанной отметки с технической точки зрения открывает дорогу на 1360 пунктов, что может способствовать активизации покупателей. Однако для этого необходима поддержка со стороны новостного фона, например со стороны известий из европейского региона.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	11808.79	1.41
NASDAQ	2637.46	-1.14
S&P500	1238.25	1.12
FTSE 100	5488.65	0.41
Xetra DAX	5970.96	0.06
CAC 40	3171.34	-1.45
Nikkei 225	8678.89	-0.79
SSEC	2317.28	-4.69
Bovespa	55255.23	0.41
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	109.79	-2.18
Золото	1643.00	-2.34
Серебро	31.36	-2.37
Медь	7166.16	-4.84
Никель	18800.00	-0.29
Цинк	1786.00	-6.30

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Сырьевой рынок

Сырьевой рынок на прошлой неделе продемонстрировал отрицательную динамику. Снизились фьючерсы на нефть. Одним из поводов для подобной динамики послужила перекупленность контрактов. В результате фьючерс на нефть марки Brent не смог преодолеть значимый уровень сопротивления $115 за баррель. Не воодушевили нефтетрейдеров и статданные, продемонстрировавшие в очередной раз снижение запасов нефти в США. Негативно на стоимость сырьевых активов сказывались и новости из европейского региона. В частности, отсутствие единой позиции в долговых вопросах, опасения снижения рейтингов ведущих стран лишь способствовали просадке котировок.

Основные новости прошлой недели

Энергетический сектор

ФСК ЕЭС

Опубликована отчетность по МСФО за I полугодие 2011 года. Скорректированная чистая прибыль группы увеличилась на 81% по сравнению с аналогичным периодом годом ранее и составила 22,81 млрд руб. Выручка выросла на 26% до 71,2 млрд руб. Скорректированный показатель EBITDA увеличился на 42% и составил 45,459 млрд руб.

На наш взгляд, новость носит умеренно-позитивный характер. Основной вклад в итоговые результаты внес рост объемов услуг по передаче электроэнергии. Так, за рассматриваемый период увеличение составило порядка 3%. Кроме того, компания расширила протяженность линий электропередач, повысив при этом их качество, что позволило сократить издержки. Позитивное влияние оказало и повышение тарифа в I квартале текущего года (+32,8%). При этом с 1 апреля 2011 года в результате пересмотра тариф был понижен до 26,4% год-к-году, поэтому результаты за II полугодие могут оказаться скромнее. Основным риском для инвестирования в бумаги эмитента является усиление госрегулирования в отрасли, которое способно негативно отразится на дальнейших показателях компании. Однако, несмотря на подобные риски, мы считаем текущие уровни благоприятными для открытия долгосрочных лонгов в акциях ФСК.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: FEES
Цена ao, $: 0.0086
Целевая цена ao, $: 0.0145
Потенциал роста, %: 68.60%
ОАО «ФСК ЕЭС» создано в соответствии с программой реформирования электроэнергетики Российской Федерации как организация по управлению Единой национальной (общероссийской) электрической сетью (ЕНЭС) с целью ее сохранения и развития.

Телекоммуникационный сектор

Ростелеком

На ближайшем совете директоров компании, который предположительно состоится в начале ноября, может быть рассмотрен вопрос об обратном выкупе бумаг «Ростелекома» с рынка. При этом может быть выкуплено до 10% обыкновенных акций.

На наш взгляд, новость носит умеренно-позитивный характер. Ранее о возможном выкупе говорил глава «Ростелекома» А. Провоторов. В целом ожидания выкупа бумаг с рынка могут поддержать котировки акций эмитента. В случае утверждения buy-back, программа скорее всего будет произведена на заемные деньги, что негативно скажется на долговой нагрузке компании. Но в настоящий момент соответствующие показатели находятся на хороших уровнях, поэтому увеличение долга может оказаться не критичным. Озвучивание подробностей возможного выкупа послужит драйвером для бумаг в дальнейшем.

Строительный сектор

ПИК

За 9 месяцев 2011 года общий объем поступлений денежных средств от продажи жилой недвижимости ГК «ПИК» увеличился на 55% и составил 22,4 млрд руб. Объем поступлений денежных средств от оказания строительных услуг сократился на 7,7% до 8,9 млрд руб. Общий объем поступлений денежных средств за рассматриваемый период вырос на 32% и составил 35,1 млрд руб.

На наш взгляд, операционные результаты носят нейтральный характер. Рост доходов от продажи жилой недвижимости частично компенсируется снижением поступлений от строительного сегмента. Среди позитивных моментов стоит отметить существенный рост новых договоров купли продажи в III квартале по сравнению как с предыдущим кварталом (+63%), так и по сравнению с аналогичным показателем годом ранее (+47%). При этом доля продаж жилья по ипотечным кредитам превысила докризисный уровень. Подобная динамика может служить сигналом об увеличении потребительской уверенности, что позволит улучшить финансовые и операционные показатели в дальнейшем. На наш взгляд, бумаги эмитента являются интересным инструментом для долгосрочного инвестирования, поэтому мы рекомендуем бумаги к покупке.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
24.10	11:30	Германия	Предварительный индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг	октябрь	49.7
24.10	11:30	Германия	Предварительный индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности	октябрь	50
24.10	12:00	Еврозона	Предварительный индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг	октябрь	n/a
24.10	12:00	Еврозона	Предварительный индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности	октябрь	n/a
24.10	13:00	Еврозона	Заказы в промышленности	август	0.2 %
24.10	16:30	США	Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности округа ФРБ Чикаго	сентябрь	n/a
25.10	10:00	Германия	Индекс GfK	ноябрь	5.1
25.10	12:30	Великобритания	Сальдо текущего счета платежного баланса	II квартал	-9.3 млрд GB
25.10	17:00	США	Индекс цен на жильё CaseShiller 20	август	-3.6 % г/г
25.10	18:00	США	Индекс доверия потребителей	октябрь	46.5
25.10	18:00	США	Составной индекс деловой активности в округе ФРБ Ричмонда	октябрь	n/a
26.10	16:30	США	Заказы на товары длительного пользования	сентябрь	-0.7 %
26.10	18:00	США	Продажи на первичном рынке жилья	сентябрь	0.3 млн
26.10	18:30	США	Запасы сырой нефти	за неделю	n/a
27.10	03:50	Япония	Розничные продажи	сентябрь	-0.1 % г/г
27.10	04:00	Германия	Индекс потребительских цен (предварительное значение)	октябрь	0.1 %
27.10	07:30	Япония	Ключевая процентная ставка Банка Японии	октябрь	n/a
27.10	13:00	Еврозона	Индекс настроений потребителей	октябрь	-20
27.10	14:00	Великобритания	Индекс розничных продаж Конфедерации британской промышленности	октябрь	-15
27.10	16:30	США	Заявки на пособие по безработице	за неделю	403 тыс.
27.10	16:30	США	ВВП (первая оценка)	III квартал	2.0%
28.10	03:30	Япония	Расходы домашних хозяйств	сентябрь	-3.4 % г/г
28.10	16:30	США	Личные доходы	сентябрь	0.3%
28.10	16:30	США	Личные расходы	сентябрь	0.6%
28.10	17:55	США	Мичиганский индекс доверия потребителей (окончательное значение)	октябрь	58.2

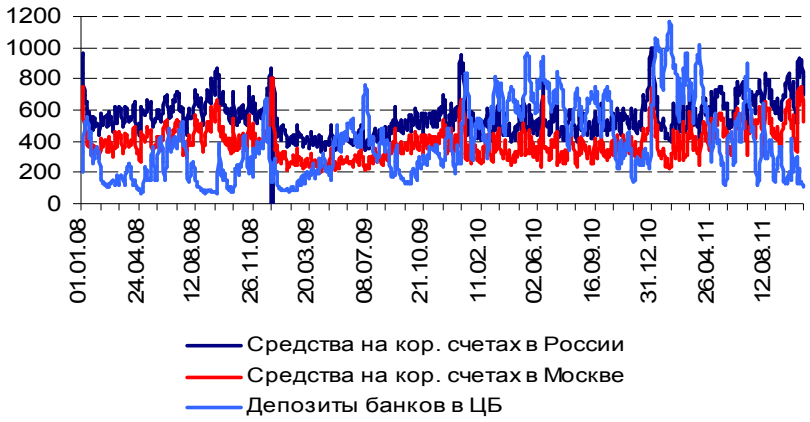
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	14 октября	21 октября	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	841.10	698.10	-17.00%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	655.80	523.90	-20.11%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	161.40	111.30	-31.04%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность уменьшилась. Остатки на корсчетах уменьшились по РФ на 17,00%, а по московскому региону - на 20,11%. Депозиты банков уменьшились на 31,04%.

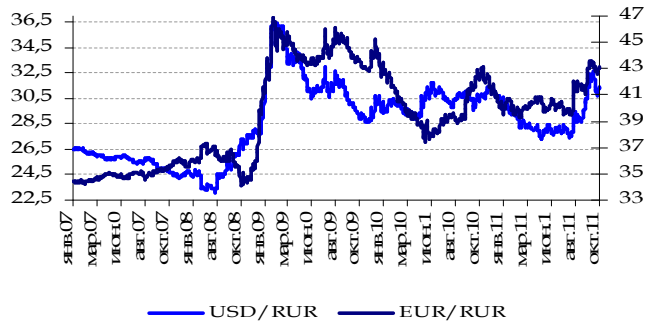


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	14 октября	21 октября	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	4.63%	4.80%	3.67%
MIBOR 2-7 дней	5.38%	5.58%	3.72%

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.