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

21 – 28 октября

31 октября 2011 г.
ГК «АЛОР»

Итоги саммита ЕС заложили серьезную основу для роста

Итоги недели

На прошлой неделе на фоне саммита ЕС отечественный рынок акций продемонстрировал приличный рост. Так за неделю индекс ММВБ вырос на 5,50%, индекс РТС на 10,54%.

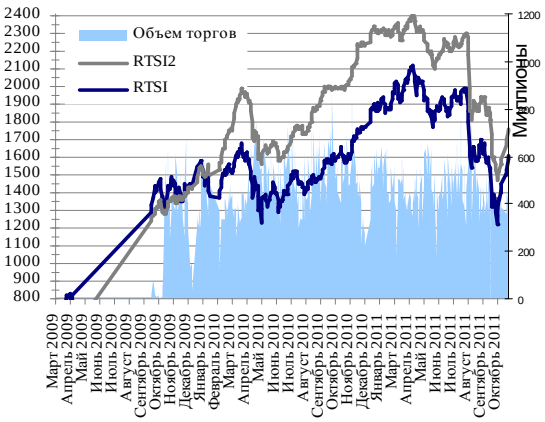
Старт торговой недели проходил под влиянием итогов первого заседания ЕС, прошедшего в позапрошлые выходные. Итогом встречи стало объявление плана по рекапитализации европейских банков, в частности о повышении уровня достаточности капитала до 9%. Однако речи об увеличении Европейского фонда финансовой стабильности, на которое так рассчитывали инвесторы, не было. Но это не смутило участников торгов: сохраняющиеся шансы на расширение фонда на следующем саммите оказывали поддержку фондовым площадкам. Кроме того, драйвером послужила и речь президента ФРС Нью-Йорк Р. Дадли, в которой было упомянуто о необходимости смягчения денежно-кредитной политики, что дало надежду на новые методы стимулирования американской экономики в преддверии заседания ФРС.

Неприятным моментом на прошлой неделе, позволившим «медведям» ненадолго взять верх стал перенос встречи министров финансов ЕС на неопределенную дату, а также появившиеся слухи о том, что не удается договориться с банками о частичном списании греческого долга. Однако итоги саммита расставили все точки над «i»: была достигнута договоренность в отношении 50%-ого списания греческого долга частных инвесторов, а также согласован план по рекапитализации европейских банков и увеличен Европейский фонд финансовой стабильности до триллиона евро. На данном фоне была сформирована мощная волна покупок на ведущих мировых фондовых площадках. В частности индекс ММВБ сумел вплотную подобраться к сентябрьскому максимуму, компенсировав тем самым серьезный пролив конца сентября-начала октября текущего года.

С технической точки зрения российский рынок перекуплен, что усиливает вероятность коррекционного отката вниз. При этом не исключено, что данное снижение может проходить в рамках боковика. Сдержать инвесторов от более серьезной просадки в первой половине следующей недели может ожидание итогов заседания ФРС. Однако, если они разочаруют инвесторов, то фиксация может принять более существенные масштабы. В целом же пока нет существенных поводов для формирования очередной волны мощного снижения, что сохраняет привлекательность длинных позиций. Закрепление индекса ММВБ выше сентябрьского максимума – район 1560 пунктов, откроет дорогу на психологическую отметку 1600 пунктов.

Также в начале ноября пройдет саммит G20 (3-4 ноября), ожидания по которому позитивны с учетом итогов саммита ЕС. Из статистики стоит выделить отчет по рынку труда США, который по традиции выйдет в первую пятницу месяца. Однако данные итоги российский рынок отыграет лишь на следующей неделе в связи с длинными выходными.

Динамика индексов



Лидеры роста			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
Транснф - ап	39750.00	19.58	11 008 427 085.00
«Распадская»	103.40	17.17	1 731 533 131.00
СевСт - ао	448.10	15.49	10 379 674 527.00
«Мечел» - ао	415.40	13.25	1 094 956 050.00
«Роснефть»	225.00	12.23	21 667 356 704.00
«ГАЗПРОМ» - ао	185.00	11.44	94 852 303 949.00
Уркалий - ао	272.19	9.94	8 041 222 652.00
Лидеры падения			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
ГМКНорНик	6132.00	-6.81	17 678 531 984.00

	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1610.32	10.54
РТС-2	1759.55	6.74
РТС Standard*	10401.11	5.88
ММВБ	1526.57	5.50
Курс USD (ЦБ РФ)	29.8977	-4.59
Курс EUR (ЦБ РФ)	42.383	-1.75
Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	185.00	11.44
ЛУКОЙЛ	1761.00	0.86
Роснефть	225.00	12.23
ГМК Норникель	6132.00	-6.81
Ростелеком-ао	157.48	6.84
МТС	194.00	2.43
Сбербанк-ао	85.40	4.27
ВТБ	0.07415	9.32
Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	127.37	-0.30
НОВАТЭК	403.99	4.34
Сургутнефтегаз	26.42	6.11
Полюс Золото	1867.00	-0.16
ММК	14.90	0.20
НЛМК	83.44	7.02
Северсталь	448.10	15.49
ГидроОГК	1.1480	5.81
ФСК ЕЭС	0.2848	5.21
АВТОВАЗ	22.97	5.16
Акрон	1260.00	3.73
Уралкалий	272.19	9.94

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

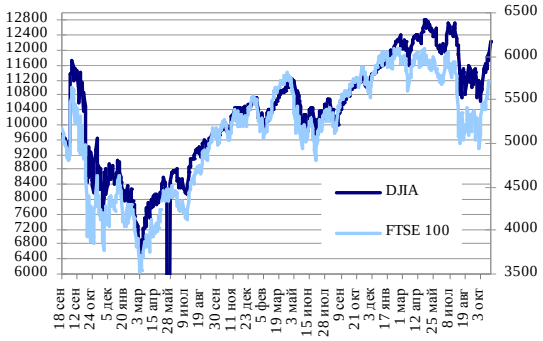
Основным драйвером для мировых фондовых площадок на прошлой неделе стали саммиты ЕС. Первый саммит прошел в позапрошлые выходные и не преподнес особых сюрпризов. Так, было упомянуто о плане по рекапитализации европейских банков, который бы позволил улучшить стабильность европейской банковской системы, что крайне важно в сложившейся трудной экономической обстановке. В результате инвесторы сосредоточили внимание на следующем заседании ЕС, которое прошло в среду. Однако новостной фон до встречи носил довольно негативный характер. В частности, была перенесена встреча министров финансов ЕС. Традиционно на таких встречах проводится подготовительная работа перед саммитами, что породило опасения отсутствия реальных предложений и действий по итогам саммита ЕС. К тому же появились слухи о том, что не удается достичь договоренности с банками по вопросу списания греческого долга.

В результате на данном фоне итоги саммита ЕС выглядели очень позитивно. План по рекапитализации европейских банков был утвержден. Кроме того, будет списано 50% частного греческого долга. Такая мера позволит списать более 100 млрд. евро из задолженности перед частными банками в 210 млрд. евро. Помимо всего прочего Европейский фонд финансовой стабильности будет увеличен до триллиона евро, что создает мощный резерв на случай более острого развития долгового кризиса в Европе. В свою очередь данные итоги снизили имевшиеся на рынках опасения, что способствовало активной скупке рисковых инструментов.

Стоит отметить, что на прошлой неделе была опубликована значимая статистика по экономике США, а именно первая оценка ВВП за III квартал. Согласно представленным данным, рост показателя составил 2,5%. Несмотря на то, что показатель оказался в рамках прогнозов, увеличение является существенным, что не препятствовало росту на фондовых площадках. В частности, американские индексы смогли практически полностью нивелировать обвальное снижение с августа текущего года.

На текущей неделе внимание инвесторов будет приковано к заседанию ФРС. В последнее время все чаще слышались высказывания различных представителей ФРС о необходимости запуска дополнительных стимулирующих мер, в частности нового раунда количественного стимулирования QE3. Таким образом, вероятность на позитивный исход заседания сохраняется, что может поддержать рынки в начале недели. Запуск новых мер мог бы придать новый положительный импульс фондовым площадкам.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	12231.11	3.58
NASDAQ	2737.15	3.78
S&P500	1285.09	3.78
FTSE 100	5702.24	3.89
Xetra DAX	6346.19	6.28
CAC 40	3348.63	5.59
Nikkei 225	9050.47	4.28
SSEC	2473.41	6.74
Bovespa	59513.13	7.71
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	110.16	0.34
Золото	1743.50	6.12
Серебро	35.37	12.79
Медь	8202.34	14.46
Никель	19700.00	4.79
Цинк	1969.00	10.25

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Сырьевой рынок

Сырьевой рынок на прошлой неделе под влиянием позитивных настроений продемонстрировал существенный плюс. В частности, позитивные итоги саммита ЕС способствовали спросу на фьючерсы на металлы. При этом спросом пользовались как фьючерсы на промметаллы, так и контракты на драгметаллы.

Не столь позитивно выглядела ситуация на сырьевом рынке. Если фьючерс на нефть марки WTI сокращал на прошлой неделе спрэд с фьючерсом на Brent, то последний по итогам недели на фоне взлета остальных сырьевых котировок показал слабый результат. Некоторое давление на фьючерс оказали очередные данные о росте запасов нефти в США. Ограничило движение наверх и мощное сопротивление $112,5 за баррель. В результате с технической точки зрения наблюдается консолидация контракта, выход из которой может придать соответствующий импульс фьючерсу.

Основные новости прошлой недели

Нефтегазовый сектор

Роснефть

Опубликована отчетность по US GAAP за 9 месяцев 2011 года. Чистая прибыль увеличилась на 25,9% и составила $9,591 млрд. Выручка выросла на 49% до $68,024 млрд. Показатель EBITDA увеличился на 24,9% и составил $17,269 млрд.

На наш взгляд, новость носит позитивный характер. Стоит отметить, что по большинству показателей были превышены ожидаемые значения. Основной позитивный вклад в итог внес рост операционных показателей благодаря наращиванию добычи на отдельных месторождениях, а также благодаря приобретенной доле в германской Ruhr Oel Gmbh. При этом позитивные финансовые показатели были получены на фоне снижения средней цены URALS, отмены льгот по Ванкору и сокращения лага по НДПИ и экспортной пошлине, что также является положительным фактором. Негативным моментом в отчетности является существенное снижение свободного денежного потока в III квартале текущего года(-97% по сравнению с III кварталом 2010 года). Несмотря на данный момент, мы считаем акции компании привлекательными для инвестирования. Одним из значимых драйвером для бумаг в долгосрочной перспективе является сотрудничество с ExxonMobil.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: ROSN
Цена ао, $: 7.44
Целевая цена ао, $: 10.00
Потенциал роста, %: 34.41
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.

ЛУКОЙЛ

Состоялось заседание совета директоров «ЛУКОЙЛа», на котором обсуждались проекты по добыче газа и действия компании по увеличению акционерного дохода. В отношении второго вопроса было заявлено, что в среднесрочной перспективе рост доходов акционеров будет обеспечен за счет реализации высокоэффективных проектов в Узбекистане, в Ираке и на шельфе Каспийского моря, а также за счет других высокоэффективных проектов, предусмотренных программой стратегического развития на 2012-2021 годы, которая будет рассмотрена советом директоров в декабре 2011 года.

На наш взгляд, новость носит умеренно-негативный характер. Ранее президент компании В. Алекперов говорил о том, что на данном заседании будут рассмотрены вопросы, связанные с акционерным доходом. В результате появилась надежда на изменение дивидендной политики, сулящее более выгодные выплаты акционерам. В результате данные ожидания оказались тщетны. При этом рост акционерного дохода возможен лишь в среднесрочной перспективе в случае удачной реализации намеченных проектов.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: LKOH
Цена ао, $: 58.23
Целевая цена ао, $: 82.66
Потенциал роста, %: 41.96
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.

Металлургический сектор

Северсталь

«Северсталь» увеличила производство стали за 9 месяцев 2011 года на 6% до 11,531 млн. тонн. Производство чугуна за рассматриваемый период выросло на 2% до 7,9 млн. тонн. Продажи угля сократились на 8% и составили 5,2 млн. тонн, а продажи железорудного сырья, напротив, выросли на 75% до 4,06 млн. тонн. Продажи золота выросли на 28% и составили 521,2 тыс. унций.

На наш взгляд, операционные результаты выглядят позитивно, что в свою очередь позволяет рассчитывать на хорошие финансовые итоги за рассматриваемый период. Увеличению объемов производства способствовали как ввод новых производственных мощностей, так и загрузка старых. Рост продаж объясняется отчасти увеличением поставок имеющимся клиентам. В частности, поставки стали ключевому клиенту «Металл Профиль» выросли на 65% за 8 месяцев 2011 года. Позитивно на продажах также сказался и сезонный фактор. Негативным моментом в представленных результатах являются продажи золота: в то время как за 9 месяцев продажи выросли, за III квартал показатель снизился на 25% по сравнению с кварталом ранее. Результат объясняется возникшими проблемами на африканских и казахских золотодобывающих активах NordGold. Итоги по золотодобывающему сегменту создают некоторые риски для выполнения годового плана по сектору, однако мы ожидаем, что в следующем квартале данный сегмент все же продемонстрирует рост.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: CHMF
Цена ао, $: 14.82
Целевая цена ао, $: 20.50
Потенциал роста, %: 38.33
ОАО «Северсталь» — крупнейший отечественный вертикально интегрированный производитель стали. Производственные мощности компании располагаются в России, Европе и США.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
31.10	13:00	Еврозона	Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительные данные)	октябрь	2.9 % г/г
31.10	13:00	Еврозона	Уровень безработицы	сентябрь	10%
31.10	16:30	США	Нью-йоркский индекс менеджеров по снабжению	октябрь	n/a
31.10	17:45	США	Чикагский индекс менеджеров по снабжению	октябрь	59
01.11	03:50	Япония	Протоколы Банка Японии	n/a	n/a
01.11	05:00	Китай	Индекс менеджеров по снабжению NBS	октябрь	51.6
01.11	12:30	Великобритания	ВВП (первая оценка)	III квартал	0.4 %
01.11	13:30	Великобритания	Индекс менеджеров по снабжению (PMI) в производственной сфере	октябрь	50.0
01.11	18:00	США	Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности Института управления поставками (ISM)	октябрь	52.4
01.11	18:00	США	Расходы на строительство	октябрь	6.9 %
02.11	11:55	Германия	Уровень безработицы (с коррекцией на сезон)	октябрь	n/a
02.11	16:15	США	Прогноз ADP по занятости	октябрь	100 тыс.
02.11	18:30	США	Запасы сырой нефти	за неделю	n/a
02.11	20:30	США	Ключевая процентная ставка ФРС США	n/a	n/a
02.11	22:15	США	Пресс-конференция ФРС	n/a	n/a
03.11	15:24	Еврозона	Ключевая процентная ставка ЕЦБ	ноябрь	1.5 %
03.11	16:30	США	Число заявок на пособие по безработице	за неделю	n/a
03.11	18:00	США	Индекс деловой активности в непроизводственном секторе Института управления поставками (ISM)	октябрь	54.1
04.11	13:00	Еврозона	Индекс цен производителей	сентябрь	0.2 %
04.11	14:00	Германия	Заказы в промышленности	сентябрь	-0.1 %
04.11	16:30	США	Уровень безработицы	октябрь	9.1%
04.11	16:30	США	Число занятых вне с/х	за неделю	88 тыс.

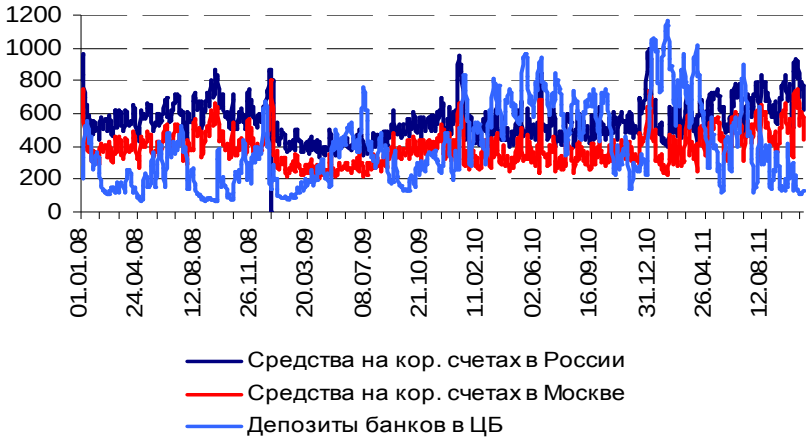
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	21 октября	28 октября	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	698.10	625.30	-10.43%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	523.90	434.40	-17.08%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	111.30	132.20	18.78%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность уменьшилась. Остатки на корсчетах уменьшились по РФ на 10,43%, а по московскому региону - на 17,08%. Депозиты банков увеличились на 18,78%.

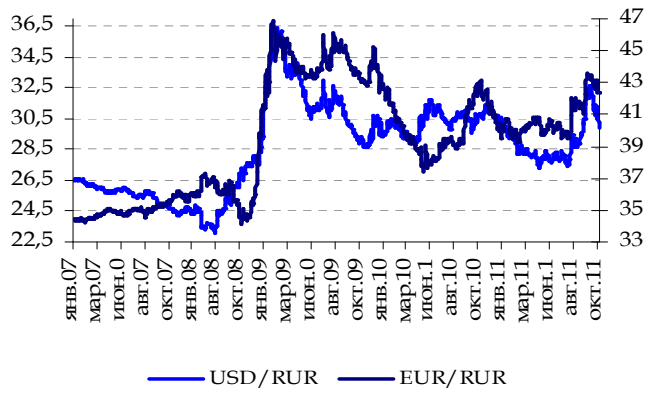


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	21 октября	28 октября	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	4.80%	4.94%	2.92%
MIBOR 2-7 дней	5.58%	5.72%	2.51%

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.