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

4 – 11 ноября

14 ноября 2011 г.
ГК «АЛОР»

Италия – новый возмутитель спокойствия инвесторов

Итоги недели

Отечественный рынок акций на прошлой неделе продемонстрировал снижение. На смену Греции на фондовые рынки пришел новый возмутитель спокойствия – Италия, опасения за дальнейшую судьбу которой способствовали снижению основных индексов. Так за неделю индекс ММВБ потерял 1,08%, индекс РТС - 0,76%.

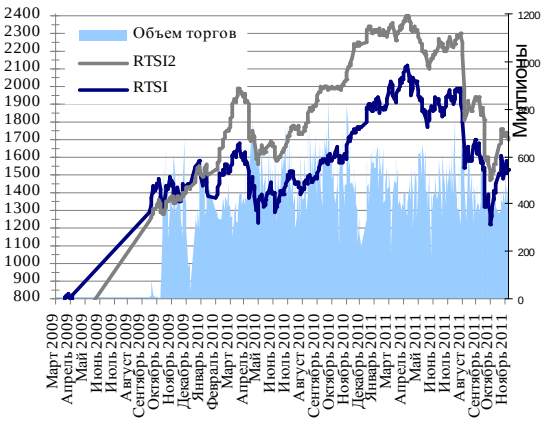
После длинных выходных на прошлой неделе, начало торгов проходило в относительно позитивном ключе. Поводом послужили новости из Греции, а именно отказ от проведения референдума, создание в стране коалиционного правительства и согласие Г. Папандреу уйти в отставку. Подобные события повысили шанс на предоставление необходимого стране транша помощи со стороны ЕС, что было положительно воспринято инвесторами. В частности, на данном фоне рублевый индикатор ушел выше психологической отметки 1500 пунктов.

Однако позитив продлился недолго. На передний план долгового кризиса вышла Италия. Рост доходностей гособлигаций спровоцировал бегство инвесторов из рисковых активов, что негативно отразилось и на динамике российских акций. На данном фоне, участников торгов должным образом не воодушевило известие о согласии премьер-министра страны С. Берлускони уйти в отставку. К тому же дебаты в отношении нового премьера Греции слишком затянулись, что лишь усугубляло царящую на рынках неопределенность. В результате индекс ММВБ вернулся к минимумам начала ноября текущего года, в районе которых все же состоялся краткосрочный отскок наверх.

Лидеры греческих партий в четверг смогли прийти к консенсусу в отношении нового премьера страны, коим станет Лукас Пандемос, являвшийся вице-президентом ЕЦБ, что способствовало частичному откупу просадки. К тому же статистика из Штатов по занятости и торговому балансу также находилась на стороне «быков». Однако случай с рейтингом Франции от S&P все же под конец недели скорректировал настроения инвесторов негативным образом.

С технической точки зрения рублевый индикатор сформировал полноценную фигуру «двойная вершина», являющуюся разворотной. Тем самым существуют риски более глубокой коррекции на российском рынке. Однако для этого индексу ММВБ необходимо закрепиться ниже уровня 1450 пунктов. Кроме того, для реализации негативного сценария на рынки должна поступить порция очередного негатива. Если же выходящие новости будут носить позитивный характер, то рублевый индикатор имеет все шансы протестировать верхнюю границу фигуры, а именно район 1530 пунктов.

Динамика индексов



Лидеры роста			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
ФСК ЕЭС - ао	0.32	11.56	3 371 060 407.00
Татнфт - 3ао	165.87	7.50	1 719 570 274.00
Сургнфгз - ао	27.36	2.54	3 777 824 808.00
«РусГидро»	1.17	1.75	3 372 646 473.00
«Полиметалл»	510.50	1.49	1 606 139 701.00

Лидеры падения			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
НЛМК - ао	70.65	-9.31	4 970 106 665.00
ГМКНорНик	5523.00	-6.2	17 218 374 763.00
Уркалий - ао	246.75	-6.01	8 379 509 027.00
МТС - ао	185.82	-3.72	1 141 993 191.00
ХолМРСК - ао	2.908	-2.71	3 179 485 661.00

	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1530.70	-0.76
РТС-2	1707.82	-0.75
РТС Standard*	10132.59	-1.20
ММВБ	1484.97	-1.08
Курс USD (ЦБ РФ)	30.5282	-1.02
Курс EUR (ЦБ РФ)	41.5886	-1.48
Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	183.50	0.15
ЛУКОЙЛ	1735.30	-1.74
Роснефть	218.51	-0.16
ГМК Норникель	5523.00	-6.20
Ростелеком-ао	156.58	0.58
МТС	185.82	-3.72
Сбербанк-ао	80.80	-0.12
ВТБ	0.0721	-1.72
Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	133.96	5.03
НОВАТЭК	406.80	-0.01
Сургутнефтегаз	27.363	2.54
Полюс Золото	1688.70	-8.17
ММК	14.197	-1.39
НЛМК	70.65	-9.31
Северсталь	456.80	1.29
ГидроОГК	1.1722	1.75
ФСК ЕЭС	0.3176	11.56
АВТОВАЗ	21.441	-2.24
Акрон	1259.20	2.12
Уралкалий	246.75	-6.01

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

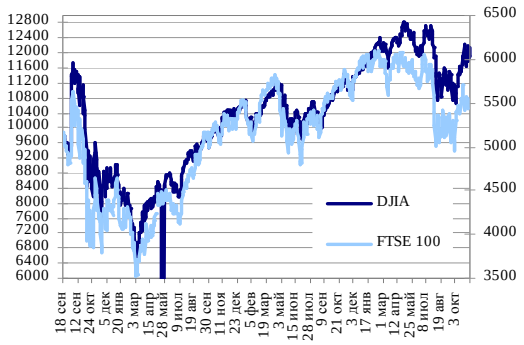
В центре внимания инвесторов на прошлой неделе была Италия. Оппозиция, недовольная предпринимаемыми мерами, в целях избежания кризиса, требовала отставки премьер-министра страны С. Берлускони. В свою очередь разгорающаяся политическая напряженность в Италии в совокупности с огромным размером госдолга спровоцировала резкий рост доходностей по бондам страны. При этом подлить масла в огонь смог крупнейший клиринговый центр Европы LCH Clearnet, повысив уровень гарантийной маржи для итальянских облигаций. На данном фоне доходность 10-летних бондов взлетела до рекордных отметок, перевалив за черту 7%. Данный факт повысил вероятность неспособности Италии расплатиться по своим обязательствам, что спровоцировало исход инвесторов из рисковых активов. В целом ситуация стала напоминать недавние греческие события, что лишь усиливало позиции «медведей». В результате правительство Берлускони не получило вотум доверия, после чего премьер-министр заявил, что готов уйти в отставку после того, как парламент согласует меры бюджетной экономии, требуемые Евросоюзом. Однако успокоить инвесторов данным заявлением не получилось. С большим оптимизмом участники торгов отреагировали на сообщения о возможной скупке итальянских долгов ЕЦБ, что несколько понизило доходности по ним. Так же позитивную реакцию вызвал приход к консенсусу лидеров правящих партий Греции: на должность нового премьера был утвержден Л. Пандемос.

Под занавес торговой недели «сюрприз» преподнесло рейтинговое агентство S&P. Агентство по ошибке распространило информацию о том, что рейтинг Франции понижен. Вскоре после этого инцидента S&P поспешило опровергнуть снижение рейтинга. Однако опасения о том, что подготовительные работы к пересмотру рейтинга страны уже ведутся, все же появились на рынках.

Стоит отметить, что помимо всего прочего понижательное давление на мировые площадки оказывало проведение очередного крупного аукциона на долговом рынке США. Данное мероприятие традиционно оттягивает часть ликвидности с рынков акций на долговой рынок, что находит свое негативное отражение в динамике индексов.

На наступившей неделе нервозность на рынках сохранится. Помимо развития ситуации в Италии, инвесторов ожидает существенный блок статистики по экономике США. В частности выйдут данные по потребительской и производственной инфляции, данные по строительству и промпроизводству.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	12153.68	1.42
NASDAQ	2678.75	-0.28
S&P500	1263.85	0.85
FTSE 100	5545.38	0.33
Xetra DAX	6057.03	1.52
CAC 40	3149.38	0.83
Nikkei 225	8514.47	-3.26
SSEC	2481.08	-1.87
Bovespa	58546.97	-0.21
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	112.96	0.43
Золото	1789.00	1.92
Серебро	34.63	1.42
Медь	7685.35	-2.24
Никель	18075.00	-4.37
Цинк	1914.00	-1.54

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Сырьевой рынок

Сырьевой рынок на прошлой неделе продемонстрировал смешанную динамику. Итальянские страхи способствовали спросу на защитные активы и снижению инвестиционной привлекательности фьючерсов на промышленные металлы.

На нефтяном рынке в начале прошлой недели продолжили отыгрываться спекуляции на тему разгорания военного конфликта между Ираном и Израилем. По неофициальных данным ожидавшийся доклад МАГАТЭ должен был содержать указания на то, что Иран занимался разработкой ядерного оружия, которые, в свою очередь, могли бы послужить основанием для начала военных действий со стороны Израиля. Данный способствовал восходящей динамике «черного» золота. Однако под напором итальянских проблем нефтяные «быки» все же сдались. На этом фоне были проигнорированы и данные от Минэнерго США, показавшие более существенное сокращение запасов нефти и нефтепродуктов за неделю, чем ожидалось.

Основные новости прошлой недели

Рабочая группа одобрила присоединение России к ВТО. Формально решение о членстве будет принято на министерской конференции ВТО 15-17 декабря. Затем в течение полугода Россия должна будет ратифицировать соглашение с условиями присоединения к организации. После ратификации соглашение вступит в силу через месяц. Таким образом, полноправным членом ВТО Россия станет ближе к лету 2012 г.

На наш взгляд, новость носит умеренно-позитивный характер. С одной стороны вступление в ВТО создаст сильную конкуренцию для многих российских производителей, что негативно отразится на их операционных и финансовых показателях. Однако именно возросшая конкуренция заставит российские предприятия идти на совершенствование собственного бизнеса, поэтому в долгосрочной перспективе наиболее эффективные отечественные компании, напротив, смогут извлечь пользу. С другой стороны, вступление в ВТО будет способствовать снижению цен на многие товары, а также повышению качества продукции, что выгодно с точки зрения российского потребителя. Стоит отметить, что Россия долгое время не вступала в ВТО в силу отсутствия консенсуса в отношении пошлин для ряда значимых отраслей, понесших бы сильный удар от данного вступления. В частности, к таким отраслям относится отечественное машиностроение. Однако условия вступления все же позволят на некоторое время ограничить негативное влияние. При этом, в результате снижения пошлин, экспортоориентированные предприятия окажутся в неплохом положении. В частности, речь идет об отечественных металлургах.

Нефтегазовый сектор

Газпром

Чистая прибыль «Газпрома» по МСФО за I полугодие 2011 года выросла на 55% и составила 785,2 млрд. руб. Выручка от продаж увеличилась на 37% до 2,347 трлн. Показатель EBITDA вырос на 44% и составил 417 млрд. руб. Чистая сумма долга уменьшилась на 7% до 811.61 млрд. руб. (по состоянию на 30 июня 2011 года).

На наш взгляд, отчетность носит позитивный характер. При этом стоит отметить, что итоговые результаты превзошли ожидания рынка. Основной позитивный вклад внесли рост объемов продаж и повышение средних цен реализации. Так, средняя цена реализации газа в Европу, в долларовом выражении, увеличилась на 26%. Среди позитивных моментов в отчетности стоит отметить также сокращение чистого долга компании. Кроме того, менеджмент «Газпрома» заявил о том, что размер дивидендов за текущий год может составить порядка 25% чистой прибыли по РСБУ. Таким образом, по нашим прогнозам, годовой дивиденд может составить порядка 8-9 руб., что подразумевает приличную дивидендную доходность к текущим котировкам и может оказать поддержку акциям эмитента в среднесрочной перспективе. В ближайшее же время влияние на динамику акций эмитента могут оказывать новости в отношении арбитражного процесса с польской компанией PGNiG, недовольной высокими ценами со стороны газового монополиста.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: GAZP
Цена ао, $: 5.95
Целевая цена ао, $: 8.11
Потенциал роста, %: 36.24
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
14.11	14:00	Еврозона	Промышленное производство	сентябрь	-2 %
15.11	11:00	Германия	ВВП (предварительные данные)	III квартал	0.5 %
15.11	13:30	Великобритания	Индекс потребительских цен	октябрь	0.2 %
15.11	13:30	Великобритания	Индекс розничных цен	октябрь	n/a
15.11	14:00	Еврозона	Баланс внешней торговли	сентябрь	0.5 млрд EUR
15.11	14:00	Еврозона	ВВП (первая оценка)	III квартал	0.2 %
15.11	14:00	Германия	Индекс текущих условий ZEW	ноябрь	34.1
15.11	14:00	Германия	Индекс настроений ZEW	ноябрь	-52
15.11	17:30	США	Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности округа ФРБ Нью-Йорка	ноябрь	-4
15.11	17:30	США	Индекс цен производителей	октябрь	-0.1 %
15.11	19:00	США	Товарно-материальные запасы компаний	сентябрь	0.1 %
16.11	07:30	Япония	Ключевая процентная ставка Банка Японии	ноябрь	n/a
16.11	13:30	Великобритания	Уровень безработицы по стандарту МОТ	сентябрь	n/a
16.11	14:00	Еврозона	Гармонизированный индекс потребительских цен (окончательные данные)	октябрь	0.3 %
16.11	14:30	Великобритания	Отчёт Банка Англии по инфляции	n/a	n/a
16.11	17:30	США	Потребительские цены	октябрь	n/a
16.11	18:15	США	Промышленное производство	октябрь	0.4%
16.11	19:30	США	Запасы сырой нефти	за неделю	n/a
17.11	17:30	США	Заявки на пособие по безработице	за неделю	400 тыс.
17.11	17:30	США	Количество выданных разрешений на новое строительство	октябрь	601 тыс.
17.11	17:30	США	Количество новых строительств	октябрь	617 тыс.
17.11	19:00	США	Производственный индекс Филадельфии	ноябрь	10
18.11	11:00	Германия	Индекс цен производителей	октябрь	0.1 %
18.11	19:00	США	Индекс опережающих экономических индикаторов	октябрь	0.3%

Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	3 ноября	11 ноября	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	562.40	894.70	59.09%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	362.30	702.90	94.01%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	131.80	110.90	-15.86%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность увеличилась. Остатки на корсчетах увеличились по РФ на 59,09%, а по московскому региону - на 94,01%. Депозиты банков уменьшились на 15,86%.

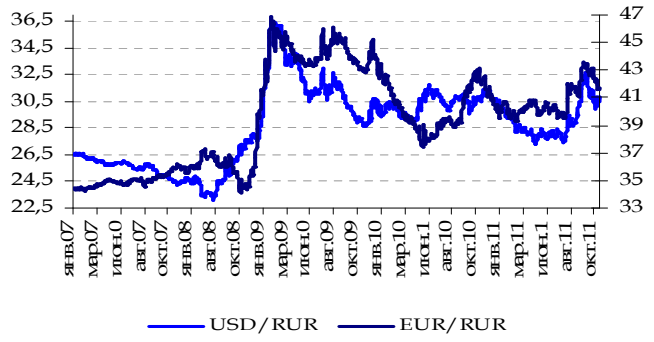


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	3 ноября	11 ноября	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	4.81%	4.75%	-1.25%
MIBOR 2-7 дней	5.57%	5.49%	-1.44%

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.