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

18 – 25 ноября

28 ноября 2011 г.
ГК «АЛОР»

Спецкомиссия США подсобила продавцам

Итоги недели

Отечественный рынок акций на прошлой неделе торговался преимущественно в узком боковом диапазоне. Однако, пролив в начале недели обеспечил отрицательный результат: за неделю индекс ММВБ потерял 3,40%, индекс РТС - 5,53%.

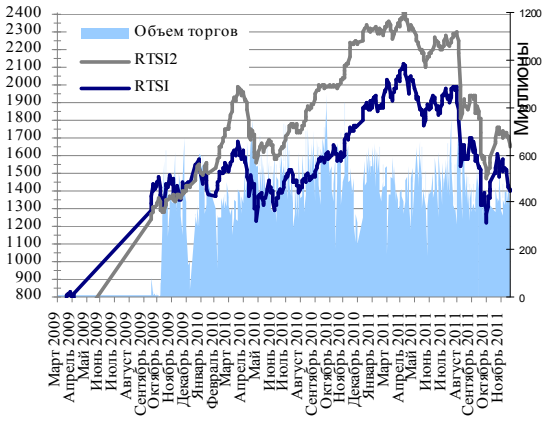
В прошлый понедельник российские медведи получили мощное подспорье: появились слухи, что специальная комиссия в США не сможет прийти к консенсусу в отношении программы сокращения дефицита бюджета страны. Позже данный факт был официально подтвержден. Таким образом, США ждет секвестр в 2013 году. Усугубить ситуацию смогли сообщения со стороны рейтингового агентства Moody's об обеспокоенности текущим положением дел во Франции. Вдобавок ко всему Венгрия обратилась за финансовой помощью к МВФ и ЕС. На данном фоне рублевый индикатор ушел ниже психологического уровня 1400 пунктов. При этом индекс ММВБ вышел вниз из октябрьского «боковика», что лишь усилило позиции отечественных продавцов.

В результате, на отечественном рынке была сформирована серьезная перепроданность, однако на фоне сохраняющихся долговых проблем инвесторы не спешили откупать подешевевшие бумаги: предпринимаемые попытки отскока были лишь краткосрочными, к тому же новостной фон не располагал к активизации покупателей. В частности, была оглашена провальная статистика по ВВП США за III квартал. Так, согласно второй оценке, показатель вырос лишь на 2%, в то время как ожидалось увеличение на 2,5%. Вдобавок прошли неудачные размещения испанских и германских бондов. Несмотря на столь негативные события, российский рынок довольно стойко реагировал на них: помимо технических факторов поддержку оказала динамика фьючерсов на «черное» золото.

Под занавес торговой недели несколько подпортить настроения участникам торгов смогли итоги встречи канцлера Германии А. Меркель, президента Франции Н. Саркози и премьер-министра Италии М. Монти. Так, Меркель в очередной раз высказалась против введения евробондов, что не воодушевило инвесторов. В результате рублевый индикатор опускался к отметке 1360 пунктов.

На наступившей неделе внимание инвесторов будет сосредоточено на статистике по рынку труда в США. По прогнозам уровень безработицы сохранится на прежней отметке 9,0%, при этом количество новых рабочих мест вне с/х должно вырасти. В случае выхода позитивных данных, они могли бы послужить сигналом для старта долгожданного предновогоднего ралли.

Динамика индексов



Лидеры роста			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
Транснф - ап	50100.00	8.80	11 891 057 168.00
МТС - ао	197.82	5.90	2 165 984 242.00
Ростел -ао	157.69	2.00	5 196 849 257.00

Лидеры падения			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Распадская»	90.00	-9.09	1 069 923 793.00
ВТБ - ао	0.062	-8.82	12 198 688 877.00
«ГАЗПРОМ» - ао	165.55	-8.03	68 436 368 174.00
ИнтерРАО - ао	0.03244	-7.02	770 307 880.00
СевСт - ао	403.50	-5.30	6 891 021 967.00
Сургнфгз - ао	26.90	-5.18	4 037 205 084.00
Уркалий - ао	233.35	-4.76	9 251 364 115.00

	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1413.18	-5.53
РТС-2	1645.28	-4.18
РТС Standard*	9581.55	-4.06
ММВБ	1410.84	-3.40
Курс USD (ЦБ РФ)	31.5788	2.13
Курс EUR (ЦБ РФ)	42.0251	0.77
Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	165.55	-8.03
ЛУКОЙЛ	1639.50	-4.34
Роснефть	205.94	-4.43
ГМК Норникель	5170	-2.38
Ростелеком-ао	157.69	2.00
МТС	197.82	5.90
Сбербанк-ао	78.27	-2.20
ВТБ	0.062	-8.82
Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	135.93	2.32
НОВАТЭК	410.10	0.49
Сургутнефтегаз	26.90	-5.18
Полюс Золото	1459.70	-5.23
ММК	12.70	-5.65
НЛМК	66.35	0.71
Северсталь	403.50	-5.30
ГидроОГК	1.1293	-1.82
ФСК ЕЭС	0.31588	1.08
АВТОВАЗ	19.005	-6.38
Акрон	1481.90	7.85
Уралкалий	233.35	-4.76

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

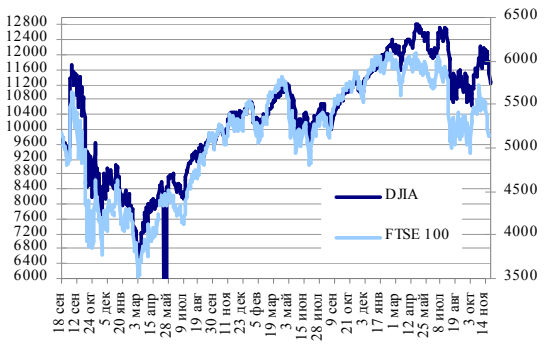
Мировые площадки на прошлой неделе продолжили снижение. Поводом для формирования негативных настроений послужили новости из США. Так на позапрошлой неделе госдолг страны превысил предельную планку в размере $15 трлн., а специальная комиссия должна была до 23 ноября утвердить долгосрочный план по сокращению дефицита бюджета. Однако спецкомиссия не смогла прийти к консенсусу, что означает принудительное сокращение государственных расходов. Ожидания подобного исхода привели к серьезным продажам на старте прошлой недели. Однако заявления рейтинговых агентств позволили избежать обвала: Moody`s и S&P сообщили о том, что несмотря на отсутствие консенсуса рейтинги США не будут понижены. При этом агентство Fitch все же не исключило пересмотра рейтинга страны.

Усугубить обстановку смогли очередные аукционы в США. На этот раз рынкам было предложено долговых бумаг на $99 млрд. По традиции столь крупные аукционы совпадают с периодом распродаж рисковых активов: чем ниже спрос на акции, тем по более выгодным уровням происходит размещение бондов для Штатов. Однако США стали не единственной страной, разместившей на прошлой неделе облигации. Так аукционы прошли в Испании, Италии и Германии. При этом их итоги оказались разочаровывающими: доходности по испанским бондам выросли, а Германия получила заявки лишь на 61% (3,644 млрд. евро) из запланированных 6 млрд. евро.

Кроме того, неделя выдалась насыщенной на рейтинговые новости. Так, агентство Moody's намекнуло на возможный пересмотр рейтинга Франции и понизило рейтинг Венгрии, агентство S&P понизило рейтинг Египта и пригрозило снизить рейтинг Японии, а Fitch понизило рейтинг Португалии. Однако резкой реакции на данные действия не последовало: подобные новости с учетом текущего состояния этих экономик не является сюрпризом для инвесторов.

Помимо всего прочего на прошлой неделе состоялась встреча канцлера Германии А. Меркель, президента Франции Н.Саркози и премьер-министра Италии М. Монти. Итогами встречи стало то, что Меркель и Саркози выразили свою поддержку Монти и согласовали позицию в отношении ЕЦБ. Так, ЕЦБ остается независимым учреждением. Однако не обошлось без «ложки дегтя»: Меркель вновь выступила против выпуска евробондов, в то время как инвесторы надеялись на более сговорчивую речь с учетом последнего германского аукциона. В результате «медведи» полностью завладели фондовыми площадками.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	11231.78	-4.78
NASDAQ	2441.51	-5.09
S&P500	1158.67	-4.69
FTSE 100	5164.65	-3.70
Xetra DAX	5492.87	-5.30
CAC 40	2856.97	-4.67
Nikkei 225	8160.01	-2.57
SSEC	2380.22	-1.50
Bovespa	54894.49	-3.24
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	106.64	-1.09
Золото	1681.00	-2.61
Серебро	30.95	-4.53
Медь	7231.20	-3.63
Никель	16950.00	-4.53
Цинк	1907.00	-2.55

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Сырьевой рынок

Сырьевой рынок прошлую неделю завершил в красной зоне. Негативные известия из Штатов, слабая статистика и неудачные размещения европейских бондов оказали существенное давление на единую европейскую валюту, что в свою очередь также отрицательно отразилось на сырьевом рынке.

Несмотря на столь негативную внешнюю обстановку нефтяные котировки довольно стойко держались на прошлой неделе. Некоторую поддержку нефтяным контрактам оказывает ожидание разворачивания ситуации с Ираном. Так, ряд стран ужесточили санкции против Ирана на фоне нежелания последнего отказаться от ядерной программы.

Основные новости прошлой недели

Телекоммуникационный сектор

МТС

Консолидированная выручка Группы МТС по US GAAP выросла в III квартале 2011 года на 13% по сравнению с аналогичным показателем годом ранее и составила $3,275 млрд. Консолидированная чистая прибыль сократилась на 25% до $362 млн. Консолидированный показатель OIBDA увеличился на 9% до $1,440 млрд., маржа OIBDA составила 44%.

На наш взгляд, отчетность носит позитивный характер: основные показатели превысили ожидания рынка. В частности, несмотря на сокращение чистой прибыли, данный показатель оказался лучше прогноза. К тому же снижение объясняется убытками по курсовым разницам, возникшим вследствие девальвации рубля. При этом по сравнению с кварталом ранее показатель остался почти на том же уровне, поэтому мы не склонны рассматривать годовое снижение чистой прибыли как негативный показатель деятельности Группы. В целом хороших результатов удалось достичь благодаря контролю над затратами и внедрению новой стратегии, предполагающей переориентацию с наращивания абонентской базы на стимулирование трафика. С учетом стагнирующей тенденции российской абонентской базы подобная переориентация позволяет рассчитывать на сохранение хороших показателей деятельности компании в дальнейшем, что с учетом проводимой компанией дивидендной политики сулит акционерам хорошие дивиденды. Мы считаем компанию недооцененной с фундаментальной точки зрения и рекомендуем покупать бумаги на долгосрочную перспективу.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: MTSI
Цена ао, $: 6.29
Целевая цена ао, $: 11.13
Потенциал роста, %: 76.94
«МТС» — крупнейший сотовый оператор Центральной и Восточной Европы — вместе со своими дочерними предприятиями обслуживает 78.5 млн абонентов. Контрольный пакет акций компании (52.8%) принадлежит АФК «Система». На Нью-Йоркской фондовой бирже в виде ADR третьего уровня торгуется 39% акций.

Ростелеком

Представитель ОАО «Нафта-Москва» А. Аверин сообщил о том, что Нафта не исключает увеличения пакета в «Ростелекоме» «с целью повышения эффективности и прозрачности работы» последнего. При этом Нафта не планирует инициировать созыв внеочередного собрания для смены гендиректора оператора, опровергнув тем самым слухи о проталкивании бывшего гендиректора «Связьинвеста» Е. Юрченко на данную должность.

На наш взгляд, новость носит умеренно-позитивный характер. Увеличение доли в «Ростелекоме» позволит компании попытаться включить своего представителя в совет директоров оператора, что в свою очередь стало бы положительным фактором для миноритариев. Для лоббирования своих интересов Н афте нужно довести свою долю в операторе до 10% (сейчас доля 5,8%), что не исключает скупки бумаг с рынка. К тому же, согласно сделанному заявлению, инвестиция в «Ростелеком» стратегическая, что также является позитивным сигналом. И все же мы считаем, что воплощение подобных планов и положительный эффект от него возможны лишь в долгосрочной перспективе. Дальнейшие подробности в отношении планов Нафты будут оказывать влияние на динамику акций «Ростелекома».

Химический сектор

Акрон

Выручка компании по МСФО за 9 месяцев 2011 года увеличилась на 43% и составила 26,2 млрд. руб. Чистая прибыль за рассматриваемый период выросла в 2,6 раза до 10,4 млрд. руб. Показатель EBITDA увеличился в 2,2 раза и составил 14,2 млрд. руб., а рентабельность по EBITDA выросла на 11 п.п. до 31%. Чистый долг на конец отчетного периода увеличился на 12% и составил 31,656 млрд. руб.

На наш взгляд, отчетность носит позитивный характер. Положительный вклад в итоговые показатели внесли рост спроса на продукцию компании и благоприятная ценовая конъюнктура на рынке минеральных удобрений. К тому же менеджмент показал хорошее управление затратами, что также позитивно отразилось на финансовых результатах деятельности. Несмотря на убытки по курсовым разницам, компании удалось продемонстрировать хороший результат по чистой прибыли, чему способствовала продажа некоторых добывающих активов. Относительно негативным моментом в отчетности является рост долговой нагрузки, однако отношение чистого долга к прогнозному значению EBITDA на 2011 год находится на приемлемом уровне. На наш взгляд, в следующем квартале также можно ожидать положительных результатов деятельности «Акрона», что соответственно обеспечит хороший итог за 2011 год. Мы считаем, акции эмитента привлекательными на долгосрочную перспективу.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: AKRN
Цена ао, $: 47.14
Целевая цена ао, $: 60.20
Потенциал роста, %: 27.70
ОАО «Акрон» – третий по величине производитель минеральных удобрений в России – производит свыше 40 наименований химической продукции. В него входят ОАО "Акрон" (Новгородская область), ОАО "Дорогобуж" (Смоленская область) и "Хунжи-Акрон" (Китай, провинция Шаньдун).

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
28.11	13:00	Еврозона	Денежная масса М3	октябрь	3.4 %
28.11	15:00	Великобритания	Индекс розничных продаж Конфедерации британской промышленности	ноябрь	-13
28.11	16:00	Германия	Индекс GfK	декабрь	5.2
28.11	19:00	США	Продажи на первичном рынке жилья	октябрь	0.315 млн
29.11	03:30	Япония	Уровень безработицы	октябрь	4.2 %
29.11	03:50	Япония	Розничные продажи	октябрь	0.6 % г/г
29.11	14:00	Еврозона	Индекс условий для бизнеса	ноябрь	-0.3
29.11	14:00	Еврозона	Индекс настроений потребителей	ноябрь	-20
29.11	14:00	Еврозона	Индекс настроений в экономике	ноябрь	94
29.11	14:00	Еврозона	Индекс настроений в промышленности	ноябрь	-8
29.11	18:00	США	Индекс цен на жильё CaseShiller 20	сентябрь	-3 % г/г
29.11	19:00	США	Индекс доверия потребителей	ноябрь	44
30.11	03:50	Япония	Промышленное производство (предварительные данные)	октябрь	1 %
30.11	11:00	Германия	Розничные продажи	октябрь	2 % г/г
30.11	14:00	Еврозона	Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительные данные)	ноябрь	3 % г/г
30.11	14:00	Еврозона	Уровень безработицы	октябрь	10.3 %
30.11	17:15	США	Прогноз ADP по занятости	ноябрь	130 тыс.
30.11	17:30	США	Нью-йоркский индекс менеджеров по снабжению	ноябрь	n/a
30.11	17:30	США	Производительность труда (пересмотренные данные)	III квартал	2.6 %
30.11	18:45	США	Чикагский индекс менеджеров по снабжению	ноябрь	58.2
30.11	19:00	США	Незавершенные сделки по продаже жилья	октябрь	n/a
01.12	05:00	Китай	Индекс менеджеров по снабжению NBS	ноябрь	n/a
01.12	12:58	Еврозона	Индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности	ноябрь	n/a
01.12	17:30	США	Заявки на пособие по безработице	за неделю	390 тыс.
01.12	19:00	США	Индекс ISM	ноябрь	51
02.12	14:00	Еврозона	Индекс цен производителей	октябрь	0.2 %
02.12	17:30	США	Занятость вне с/х	ноябрь	118 тыс.
02.12	17:30	США	Уровень безработицы	ноябрь	9%

Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	18 ноября	25 ноября	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	707.50	601.30	-15.02%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	524.90	418.00	-20.37%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	113.20	141.30	24.82%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность уменьшилась. Остатки на корсчетах уменьшились по РФ на 15,02%, а по московскому региону - на 20,37%. Депозиты банков увеличились на 24,82%.

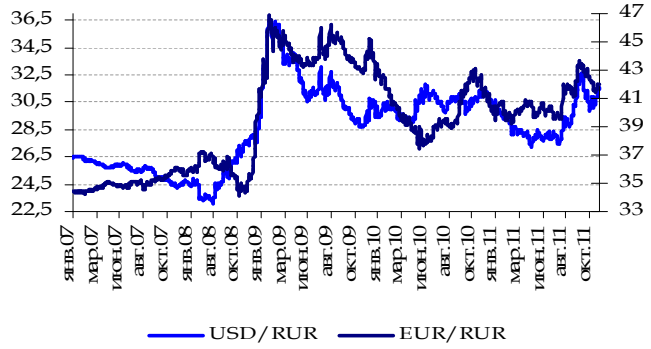


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	18 ноября	25 ноября	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	4.91%	4.99%	1.63%
MIBOR 2-7 дней	5.64%	5.72%	1.42%

Источник: ЦБ РФ

Взаимосвязь USD/RUR с EUR/RUR



ГК «АЛОР». 115162. Москва.
ул. Шаболовка. д. 31. стр.Б

Тел.: (495) 980-24-98;
E-mail: info@alor.ru

Аналитический отдел

Аналитики

Корзенева Светлана
Тел.: (495) 980-24-98

Лесина Наталья
Тел.: (495) 980-24-98 (доб. 1443)

Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала. Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Мы не утверждаем, что приведенная информация и мнения верны либо представлены полностью, хотя они базируются на данных, полученных из надежных источников. Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа. Аналитический отдел ГК «АЛОР» и ее аффилированные члены не несут ответственности за использование данной информации. Инвестиции в российскую экономику и ценные бумаги сопряжены с большим риском. Исходя из этого, инвесторам рекомендуется проводить тщательную проверку финансово-экономической деятельности эмитентов перед принятием инвестиционного решения. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация этого документа в любых целях запрещены.

© 2010. ГК «АЛОР». Все права защищены.