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

9 – 16 декабря

19 декабря 2011 г.
ГК «АЛОР»

Отскок оказался краткосрочным

Итоги недели

Российские инвесторы на прошлой неделе все же смогли предпринять попытку снять перепроданность на фондовом рынке. Однако по итогам недели результат оказался все же отрицательный: индекс ММВБ потерял 0,92%, индекс РТС - 2,59%.

На старте прошлой недели нерезиденты немного ослабили давление на российский рынок акций в связи с тем, что массовый оппозиционный митинг, прошедший в выходные, оказался мирным и не принес новых поводов для беспокойств. Однако ситуация стабилизировалась лишь ненадолго: заявление М. Прохорова о намерении баллотироваться в президенты РФ вновь подстегнули политическое напряжение, оказывавшее давление на российский рынок всю позапрошлую неделю. В итоге индекс ММВБ опустился к поддержке на уровне 1350 пунктов.

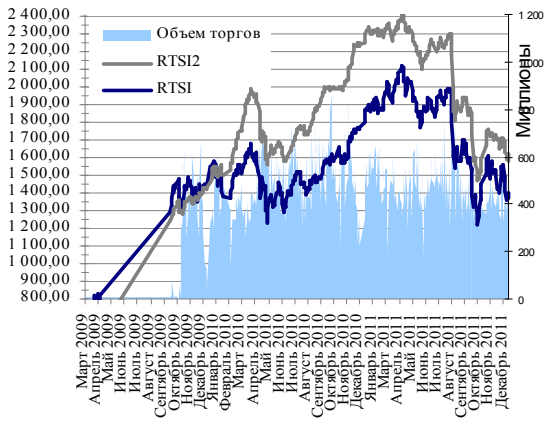
Несмотря на попытки продавить рублевый индикатор ниже, данная отметка все же устояла: отечественный рынок акций оказался перепроданным, а инвесторы ожидали позитивных заявлений со стороны ФРС. К тому же приободрить участников торгов смогли итоги размещения векселей Европейским фондом финансовой стабильности, спрос по которым превысил предложение более чем в три раза. Стоит отметить, что итоги заседания ФРС все же разочаровали инвесторов: о новых мерах стимулирования американской экономики не было сказано ни слова. Однако технические факторы на российском рынке все же взяли верх.

В четверг В. Путин отвечал на вопросы россиян в прямом эфире. Речь кандидата в президенты не привнесла негатива в настроения участников торгов, в частности нерезидентов, что позволило продолжить отскок на российском рынке. К тому же поддержку оказала сильная статистика по экономике Штатов, в частности цифры по недельной безработице.

Некоторое давление под занавес торговой недели смогла оказать ситуация на сырьевом рынке. Решение ОПЕК о повышении квот все же негативно отразилось на динамике нефтяных фьючерсов, что в свою очередь сказалось и на котировках российских акций. В результате отскок был проистановлен.

На текущей неделе на ход торгов повлияют данные по состоянию американской экономики: выйдут данные по строительству, по личным доходам и расходам. Кроме того, будет оглашена третья оценка ВВП США за III квартал. Позитивные цифры могли бы оказать поддержку российскому рынку акций. В противном случае инвесторы могут прибегнуть к продажам. Под занавес недели не исключены попытки нерезидентов оказать давление на отечественный рынок в связи с тем, что в выходные состоится очередной оппозиционный митинг.

Динамика индексов



Лидеры роста			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
Ростел -ао	150.93	5.00	5 320 281 142.00
Уркалий - ао	223.20	4.05	11 817 646 102.00
Транснф - ап	47900.00	3.01	6 777 017 593.00
ИнтерРАО - ао	0.0322	1.90	2 104 920 430.00
Сургнфгз - ап	16.272	1.89	2 520 592 432.00
Лидеры падения			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
Сургнфгз - ао	24.97	-6.65	6 883 174 073.00
НЛМК	64.11	-5.68	4 683 646 285.00
Татнфт - ао	147.04	-4.52	2 687 200 052.00
СевСт - ао	371.3	-3.76	5 639 060 052.00

	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1373.73	-2.59
РТС-2	1577.50	-3.34
РТС Standard*	9533.64	0.14
ММВБ	1383.42	-0.92
Курс USD (ЦБ РФ)	31.7701	0.64
Курс EUR (ЦБ РФ)	41.3933	-1.48
Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	169.40	-0.31
ЛУКОЙЛ	1610.00	-0.21
Роснефть	205.00	-1.76
ГМК Норникель	4967.00	-2.22
Ростелеком-ао	150.93	5.00
МТС	189.70	-2.32
Сбербанк-ао	80.63	-2.15
ВТБ	0.06299	-0.17
Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	138.28	0.25
НОВАТЭК	387.00	-1.53
Сургутнефтегаз	24.97	-6.65
Полюс Золото	1128.80	-10.31
ММК	12.699	-5.93
НЛМК	64.11	-5.68
Северсталь	371.30	-3.76
ГидроОГК	1.0700	-0.28
ФСК ЕЭС	0.30714	0.54
АВТОВАЗ	20.783	-0.56
Акрон	1269.00	-5.65
Уралкалий	223.20	4.05

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

Основные мировые рынки акций по итогам недели показали отрицательный результат. Причиной для формирования негативных настроений выступили долговые проблемы стран еврозоны.

Прошедший в выходные саммит ЕС в Брюсселе имел по факту менее продуктивные результаты, нежели ожидалось. В частности, Великобритания наложила вето на инициативу создания фискального союза, призванного улучшить обстановку в Европе. В итоге к данному союзу присоединились не все страны. При этом стоит отметить, что подобные инициативы могут способствовать стабилизации как минимум лишь в среднесрочной перспективе. Таким образом, повысились риски массового пересмотра рейтингов европейских стран со стороны агентства S&P, что оказало серьезное давление на настроения участников торгов. Подлили масла в огонь и сообщения агентства Moody's о недовольстве итогами саммита, что вынудило агентство заявить о намерении пересмотреть кредитные рейтинги стран Евросоюза в I квартале 2012 года.

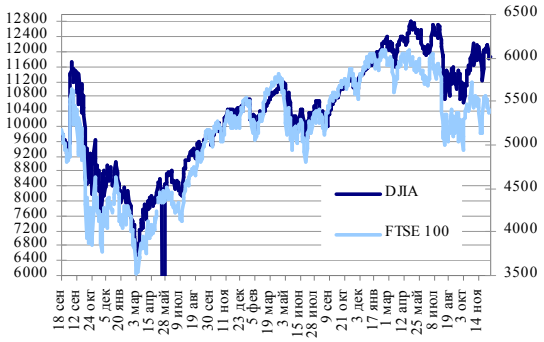
Дополнительное давление в первой половине недели на фондовые площадки оказывали очередные аукционы по размещению бондов США. На фоне сохраняющихся долговых европейских проблем американские облигации пользовались высоким спросом, что оттянуло часть ликвидности с рынка акций. В частности, Минфин США разместил 30-летние бонды на сумму $13 млрд под ставку 2,925%, что стало историческим минимумом.

На прошлой неделе также активно размещались европейские бонды, однако итоги аукционов нельзя назвать столь успешными. Относительно не плохо разместилась Испания: было продано долгов на сумму 6,03 млрд евро, тогда как планировалось около 3,5 млрд евро. Однако доходность выросла. Негативно выглядели итоги размещения итальянских бондов: доходность по бумагам составила 6,47%, что стало максимальным уровнем с 1997 года.

Внимание инвесторов на прошлой неделе было приковано к заседанию ФРС США. В целом с учетом последних сильных статданных, выходящих по экономике страны, шансы на запуск нового раунда количественного стимулирования были минимальны. Однако участники торгов до последнего не оставляли надежд на позитивные заявления регулятора. По факту ФРС оставила базовую ставку на прежнем уровне и не упомянула о новом стимулировании. В итоге оптимизма на рынки такой итог не добавил.

Помимо всего прочего был опубликован большой блок статистики по экономике Штатов. Среди позитивных моментов следует выделить данные по недельной безработице: количество первичных обращений за пособиями по безработице снизилось до 366 тыс., тогда как ожидался рост до 391 тыс. Кроме того, индекс деловой активности в производственном секторе ФРБ Нью-Йорка вырос до 9,53 пунктов, при прогнозе роста всего лишь до 3 пунктов. Однако были и негативные цифры. Так, промпроизводство в ноябре снизилось на 0,2%, в то время как ожидался рост на 0,2%. В целом статистика была довольно не плохо воспринята инвесторами.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	11866.39	-2.61
NASDAQ	2555.33	-3.46
S&P500	1219.66	-2.83
FTSE 100	5387.34	-2.57
Xetra DAX	5701.78	-4.76
CAC 40	2972.30	-6.31
Nikkei 225	8401.72	-1.58
SSEC	2224.84	-3.91
Bovespa	56096.93	-3.67
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	103.65	-4.80
Золото	1601.50	-6.61
Серебро	29.73	-7.93
Медь	7391.04	-6.18
Никель	18550.00	-0.54
Цинк	1868.00	-6.41

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Сырьевой рынок

Сырьевой рынок завершил прошлую неделю снижением. Давление на настроения участников торгов оказало снижение валютной пары EUR/USD на фоне итогов саммита и растущих рисков понижения рейтингов европейских стран.

В частности, снижение продемонстрировал нефтяной рынок. Помимо внешних сигналов давление оказали итоги заседания ОПЕК. Впервые с 2008 года ОПЕК изменила ограничения и увеличила лимит на добычу с 24,845 млн. баррелей в сутки до 30 млн., что было негативно воспринято нефтетрейдерами.

Основные новости прошлой недели

Нефтегазовый сектор

Татнефти

Опубликована отчетность по US GAAP за 9 месяцев 2011 года. Консолидированная выручка увеличилась на 32% и составила 447.8 млрд руб. Чистая прибыль выросла на 48% до 45.09 млрд руб. За III квартал выручка снизилась на 5% до 154 млрд руб., а чистая прибыль – на 63% до 5.6 млрд руб., показатель EBITDA сократился на 39% до 14 по сравнению с соответствующими показателями кварталом ранее.

На наш взгляд, новость носит нейтральный характер. Несмотря на снижение основных показателей по итогам квартала, мы не расцениваем полученный результат как негативный. Так, в частности, серьезное давление на чистую прибыль оказали убытки по курсовым разницам. Кроме того, снижение показателя EBITDA оказалось меньше ожиданий. Поддержку EBITDA, в том числе, оказал ввод в эксплуатация НПЗ «Танеко». Среди позитивных моментов стоит выделить рост свободного денежного потока: рост за III квартал превысил значения показателя в предыдущих кварталах текущего года. На наш взгляд, в долгосрочной перспективе поддержку бумагам эмитента может оказать полный ввод в эксплуатацию проекта «Танеко», способного улучшить операционные показатели компании.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: TATN
Цена ао, $: 4.61
Целевая цена ао, $: 6.27
Потенциал роста, %: 36
«Татнефть» — одна из крупнейших отечественных нефтяных компаний, осуществляющая свою деятельность в статусе вертикально-интегрированной группы. В состав группы входят нефтегазодобывающие, нефтегазоперерабатывающие, нефтехимические производства, предприятия по реализации нефти, газа, нефтегазопродуктов и нефтехимии, блок сервисных структур. По объему подтвержденных запасов «Татнефть» занимает 21–ое место в мире.

Электроэнергетический сектор

Мосэнерго

Опубликована отчетность по МСФО за 9 месяцев 2011 года. Чистая прибыль увеличилась в 2,3 раза и составила 7,765 млрд руб. Показатель EBITDA за 9 месяцев вырос на 43% до 16,734 млрд руб. Выручка выросла на 16% и составила 113,338 млрд руб.

На наш взгляд, отчетность носит нейтральный характер, несмотря на рост по итогам 9 месяцев за III квартал данные выглядят не столь позитивно. Так, в третьем квартале наблюдается снижение показателя EBITDA более чем на 30% по сравнению с аналогичным показателем годом ранее, а выручка увеличилась лишь на 2,7%. Однако в целом слабые результаты были ожидаемы рынком. Основное давление оказал сезонный фактор. При этом стоит отметить хороший контроль компании над издержками. Помимо всего прочего менеджмент «Мосэнерго» практически не изменил прогноз по итогам 2011 года (выручка 161-162 млрд руб.), при этом мы считаем, что с учетом представленной отчетности данный результат вполне достижим.

Металлургический сектор

Мечел

Опубликована отчетность по US GAAP за III квартал 2011 года. Выручка за рассматриваемый период снизилась на 8% и составила $3,21 млрд. Чистая прибыль снизилась на 87% до $26 млн. Показатель EBITDA вырос на 11% и составил $678 млн, а рентабельность по EBITDAвыросла на 3,5 п.п. до 21,1 пункта.

На наш взгляд, отчетность носит нейтральный характер: представленные результаты по большей части были ожидаемы. В частности низкие результаты по чистой прибыли были ожидаемы в связи с неблагоприятной ценовой конъюнктурой на мировом рынке стали, а также в связи с сезонными факторами. Стоит отметить, что с одной стороны мы позитивно расцениваем рост рентабельности по EBITDA, с другой стороны – данный показатель продолжает оставаться самым низким среди компаний сектора. Основным риском является долговая нагрузка компании. Соглашение с кредиторами подразумевает, что компания не допустит превышения ковенанты Чистый долг/EBITDA выше 3,5, при этом в настоящий момент долг компании находится на предельном уровне. Однако менеджмент компании поспешил уверить акционеров, что сможет договориться с кредиторами в случае развития негативного сценария, но все же риски высоки.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: MTLR
Цена ао, $: 8.86
Целевая цена ао, $: 12.50
Потенциал роста, %: 41.08
ОАО «Мечел» является одной из ведущих российских компаний в горнодобывающей и металлургической отраслях. «Мечел» объединяет производителей угля, железорудного концентрата, никеля, стали, проката и продукции высоких переделов. Продукция предприятия реализуется на российском и зарубежных рынках.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
19.12	13:00	Еврозона	Сальдо текущего счета платежного баланса (без коррекции на сезон)	октябрь	-2 млрд EU
19.12	13:00	Еврозона	Потоки инвестиций	октябрь	n/a
19.12	19:00	США	Индекс рынка жилья	декабрь	20
20.12	04:00	Великобритания	Индекс доверия потребителей GfK	декабрь	-30
20.12	11:00	Германия	Индекс цен производителей	ноябрь	0.1 %
20.12	11:00	Германия	Индекс GfK	январь	5.5
20.12	13:00	Германия	Индекс настроений Ifo	декабрь	106.1
20.12	13:00	Германия	Индекс текущих условий Ifo	декабрь	116
20.12	13:00	Германия	Индекс ожиданий Ifo	декабрь	97
20.12	17:30	США	Число выданных разрешений на строительство	ноябрь	0.635 млн
20.12	17:30	США	Число закладок новых домов	ноябрь	0.63 млн
21.12	03:50	Япония	Экспорт	ноябрь	-4 % г/г
21.12	03:50	Япония	Импорт	ноябрь	8.7 % г/г
21.12	03:50	Япония	Баланс внешней торговли	ноябрь	-450 млрд JP
21.12	07:30	Япония	Ключевая процентная ставка Банка Японии	n/a	n/a
21.12	11:00	Германия	Индекс цен на импорт	ноябрь	0.6 %
21.12	13:30	Великобритания	Чистая потребность государственного сектора в заимствованиях	ноябрь	11.65 млрд GB
21.12	19:00	США	Продажи на вторичном рынке жилья	ноябрь	5 млн
22.12	13:30	Великобритания	ВВП (третья оценка)	III квартал	0.5 %
22.12	13:30	Великобритания	Сальдо текущего счета платежного баланса	III квартал	-6.05 млрд GB
22.12	17:30	США	Заявки на пособие по безработице	за неделю	380 тыс.
22.12	17:30	США	ВВП	III квартал	2%
22.12	17:55	США	Мичиганский индекс доверия потребителей (пересмотренное значение)	декабрь	68.1
23.12	17:30	США	Личные доходы	ноябрь	0.2%
23.12	17:30	США	Личные расходы	ноябрь	0.3%

Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	9 декабря	16 декабря	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	589.50	1007.50	70.91%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	387.10	800.50	106.79%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	211.10	103.50	-50.97%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность увеличилась. Остатки на корсчетах увеличились по РФ на 70,91%, а по московскому региону - на 106,79%. Депозиты банков уменьшились на 50,97%.

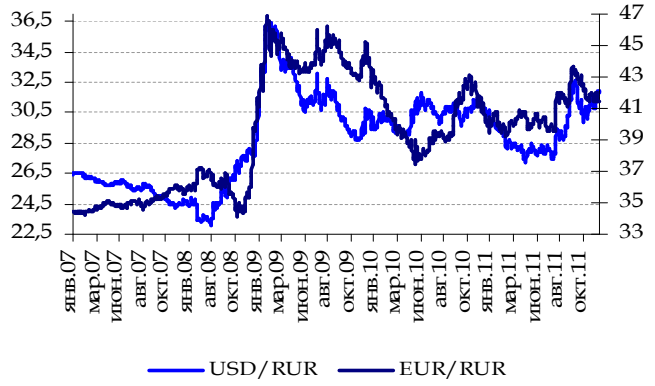


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	9 декабря	16 декабря	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	5.07%	5.09%	0.39%
MIBOR 2-7 дней	5.85%	5.89%	0.68%

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.