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

16 – 23 декабря

В ожидании праздничных выходных

26 декабря 2011 г.
ГК «АЛОР»

Итоги недели

Российский рынок акций завершил прошлую неделю разнонаправлено: индекс ММВБ потерял 0,25%, индекс РТС прибавил 1,48%.

Начало недели было омрачено понижением прогноза по рейтингу Франции агентством Fitch со «стабильного» на «негативный». Вдобавок агентство Moody`s снизило рейтинг Бельгии до Aa3. Усилить давление на российских инвесторов смогла и динамика нефтяных котировок. Так, фьючерс на нефть марки Brent опустился к значимой отметке $102,5 за баррель. Однако в итоге данный уровень устоял, что позволило рублевому индикатору частично скомпенсировать понесенные потери.

Приободрить российских участников торгов во вторник смогли итоги размещения испанских бондов: объем превысил плановый, а доходность снизилась. К тому же вышли позитивные статданные по новостройкам в США. На данном фоне отскок в нефтяных фьючерсах был продолжен, что лишь подсобило отечественным «быкам». В результате индекс ММВБ смог уйти выше психологической отметки 1400 пунктов.

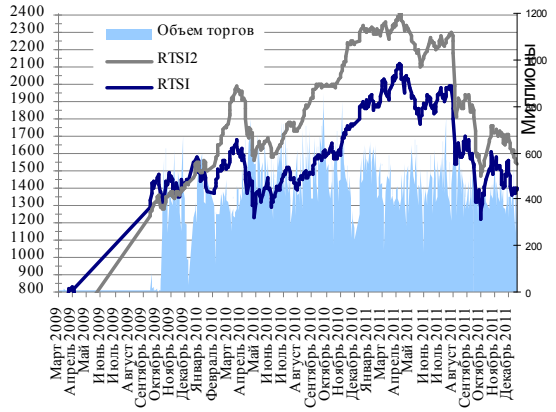
Однако закрепить полученный результат российским участникам торгов не удалось. Причиной послужило предоставление ликвидности европейским банкам со стороны ЕЦБ. Кредитов потребовалось существенно больше чем ожидалось, что вызвало опасения о более плачевном состоянии европейской банковской сферы, чем предполагалось ранее. В результате инвесторы спешили зафиксировать прибыль.

Очередная порция позитивной статистики по экономике Штатов не смогла должным образом воодушевить российский рынок акций. Поэтому вышли хорошие данные по недельной безработице и индексу потребительского доверия. На настроения участников торгов давление оказывало ожидание предстоящего в выходные оппозиционного митинга.

На наступившей неделе важной статистики не ожидается. Торговая активность, скорее всего, окажется на крайне низком уровне, поскольку многие инвесторы уже уйдут на новогодние каникулы.

Стоит отметить, что опасения нерезидентов в отношении политического напряжения в стране после прошедшего в выходные митинга спадут, что может способствовать росту на отечественном рынке акций. С технической точки зрения рублевый индикатор также имеет предпосылки к росту. При этом в качестве ближайшей цели выступает уровень 1400 пунктов, закрепление выше которого открыло бы дорогу на 1420 пунктов.

Динамика индексов



Лидеры роста			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
Татнфт - 3ао	150.86	2.60	1 514 688 430.00
«Роснефть»	210.20	2.54	10 613 158 413.00
«ЛУКОЙЛ»	1641.10	1.93	15 722 859 914.00
Уркалий - ао	226.00	1.25	9 903 671 436.00

Лидеры падения			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
ФСК ЕЭС - ао	0.277	-9.81	2 578 472 093.00
«РусГидро»	1.002	-6.36	3 038 971 837.00
ХолМРСК - ао	2.324	-5.95	1 310 032 317.00
ВТБ - ао	0.05952	-5.51	11 332 610 772.00
ГМКНорНик	4710.00	-5.17	11 430 072 009.00
МТС - ао	182.69	-3.70	1 504 105 968.00
НЛМК - ао	61.78	-3.63	2 155 635 027.00

	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1394.12	1.48
РТС-2	1544.60	-2.09
РТС Standard*	9469.67	-0.67
ММВБ	1379.98	-0.25
Курс USD (ЦБ РФ)	31.2575	-1.61
Курс EUR (ЦБ РФ)	40.8848	-1.23
Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	169.71	0.18
ЛУКОЙЛ	1641.10	1.93
Роснефть	210.20	2.54
ГМК Норникель	4710.00	-5.17
Ростелеком-ао	151.67	0.49
МТС	182.69	-3.70
Сбербанк-ао	80.00	-0.78
ВТБ	0.05952	-5.51
Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	145.39	5.14
НОВАТЭК	379.00	-2.07
Сургутнефтегаз	24.573	-1.59
Полюс Золото	1049.00	-7.07
ММК	12.56	-1.09
НЛМК	61.78	-3.63
Северсталь	362.40	-2.40
ГидроОГК	1.0020	-6.36
ФСК ЕЭС	0.277	-9.81
АВТОВАЗ	20.712	-0.34
Акрон	1349.00	6.30
Уралкалий	226.00	1.25

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

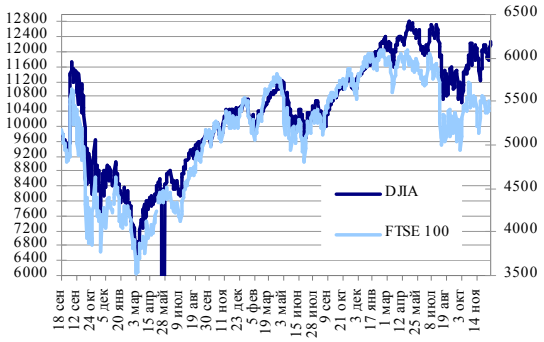
Старт торгов на мировых фондовых площадках на прошлой неделе был омрачен рейтинговыми новостями. Так, агентство Fitch понизило прогноз по рейтингу Франции со «стабильного» на «негативный», а агентство Moody`s снизило рейтинг Бельгии до «Aa3». Кроме того, Fitch поместило рейтинги Италии, Испании, Бельгии, Ирландии, Словении и Кипра на пересмотр в сторону понижения. Разочаровать инвесторов смогла и речь главы Европейского центрального банка М. Драги, который заявил, что ЕЦБ не намерен финансировать правительства валютного союза напрямую даже в случае рецессии. В отсутствие прямой поддержки со стороны ЕЦБ ситуация в Европе может лишь усугубиться. Другим разочаровывающим фактором стал отказ Великобритании выделить дополнительные средства МВФ в рамках программы по выводу Европы из кризиса. Стоит отметить, что свой негативный вклад в динамику торгов внесли и очередные аукционы по размещению бондов США на крупную сумму ($99 млрд).

Смене настроений способствовали итоги размещения бондов Испании. Стране удалось привлечь 5,64 млрд евро, в то время как было запланировано привлечь 4,5 млрд евро. При этом доходность бумаг по сравнению с предыдущими аналогичными аукционами значительно снизилась. Добавить оптимизма смогли и данные по новостройкам в США, число которых в ноябре выросло на 9,3%, в то время как ожидался рост на 1,1%. Статистика по выданным разрешениям на строительство также оказалась лучше прогнозов.

Однако внесли ложку дегтя итоги предоставления ликвидности коммерческим банкам со стороны ЕЦБ: банк выдал кредиты в 489,191 млрд евро, тогда как ожидалось в среднем 250-350 млрд евро спроса. С одной стороны данные кредиты позволят улучшить текущее состояние европейских банков. С другой возникают опасения того, что у европейских банков имеются более серьезные проблемы с ликвидностью. Не обошлось и без новых рейтинговых новостей: S&P понизило рейтинг Венгрии, а Fitch пригрозило понижением рейтинга США к концу 2013 года.

Поддержать инвесторов смогли преимущественно позитивные данные по экономике Штатов. Заявки на пособие по безработице упали за неделю на 4 тыс., в то время как ожидался их рост, индекс доверия потребителей согласно последней оценке составил 69,9 пункта против прогноза на уровне 68,0 пункта, а индекс опережающих индикаторов вырос на 0,5%, а не на 0,3% как ожидалось. Не разочаровал инвесторов даже пересмотр данных ВВП США за III квартал до +1,8% с предыдущей оценки 2%. В результате неделю большинство мировых индексов все же завершило ростом.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	12294.00	3.60
NASDAQ	2618.64	2.48
S&P500	1265.33	3.74
FTSE 100	5512.70	2.33
Xetra DAX	5878.93	3.11
CAC 40	3102.09	4.37
Nikkei 225	8395.16	-0.08
SSEC	2204.78	-0.90
Bovespa	57701.07	2.86
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	108.00	4.20
Золото	1608.70	0.45
Серебро	29.105	-2.10
Медь	7646.77	3.46
Никель	18505.00	-0.24
Цинк	1841.00	-1.45

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Сырьевой рынок

Сырьевой рынок завершил прошлую неделю разнонаправлено. Поступавшие смешанные новости не способствовали формированию единых настроений у участников торгов. К тому же волатильная динамика в паре EUR/USD лишь усиливала неопределенность.

Не плохую динамику по итогам недели продемонстрировал нефтяной рынок. Помимо технических факторов, а именно перепроданности нефтяных контрактов значимую поддержку оказали опубликованные данные по запасам от Минэнерго США. Так, запасы нефти в США за неделю снизились на 10,570 млн баррелей, тогда как ожидалось снижение на 2,290 млн баррелей, а запасы бензина - на 0,412 млн баррелей, в то время как ожидался рост на 1,240 млн баррелей.

Основные новости прошлой недели

Нефтегазовый сектор

Роснефть

Совет директоров компании одобрил бюджет на 2012 год. В соответствии с данным планом совокупный объем инвестиций составит 480 млрд руб.

На наш взгляд, новость носит умеренно-негативный характер. По сравнению с объемом капитальных инвестиций, которые, по словам президента компании Э. Худайнатова, по итогам 2011 года составят 356 млрд руб., инвестиции на 2012 год вырастут на 35%. Столь значительное увеличение может оказать давление на котировки акций эмитента в краткосрочном периоде: повышение капвложений снизит потенциальную прибыль акционеров. С другой стороны большая часть данных затрат будет направлена на модернизацию НПЗ, что в условиях продолжающегося повышения экспортных пошлин на темные нефтепродукты, является необходимой мерой. В более долгосрочной перспективе мы продолжаем позитивно смотреть на акции эмитента. При этом в качестве основного долгосрочного драйвера может выступить сотрудничество «Роснефти» с ExxonMobil.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: ROSN
Цена ао, $: 6.66
Целевая цена ао, $: 9.60
Потенциал роста, %: 44.14
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.

Электроэнергетический сектор

Премьер-министр Владимир Путин подверг критике положение в отрасли. По мнению премьера, основными проблемами госкомпаний в отрасли стали оффшорные схемы, а также аффилированность топ-менеджеров с коммерческими структурами, участвующими в цепочке платежей за электроэнергию, или с подрядчиками.

На наш взгляд, новость носит негативный характер. В частности, подобная критика уже привела к тому, что некоторые топ-менеджеров энергокомпаний покинут свои посты, что, в свою очередь, будет негативно воспринято инвесторами: появится неопределенность в дальнейшей судьбе данных компаний. Особое негативное отношение может быть сформировано у нерезидентов, которые и так неблагосклонно относятся к сложившейся ситуации в российской отрасли. В предвыборный период государство может продолжить ужесточать регулирование сектора, что будет негативно отражаться на капитализации российских энергетиков. Стоит отметить, что в речи главы правительства негативные отзывы получили «дочки» «Холдинга МРСК» и ФСК ЕЭС, а также «Русгидро», поэтому на акции данных компаний может быть оказано повышенное давление. В долгосрочном плане мы пока что сохраняем позитивный взгляд на отрасль, что с учетом сложившихся ценовых уровней повышает привлекательность данных инвестиций. Однако мы бы пока рекомендовали все же обратить внимание на бумаги, в которых имеются внутренние идеи, в частности на акции ОГК-1 и ОГК-3 – идея возможная консолидация 100% акций данных компаний со стороны «Интер РАО».

Химический сектор

Уралкалий

Компания опубликовала цены на свою продукцию в I квартале 2012 года. Для производителей сложных удобрений цена хлористого калия составит 9318 руб. за тонну (без учета премий), для промышленных потребителей – 10528 руб. за тонну (95% KCL) и 10828 руб. за тонну (98% KCL).

На наш взгляд, новость носит нейтральный характер. Исходя из представленных данных, цены для производителей сложных удобрений вырастут на 33,6%, а для промышленных потребителей – на 23,3%(95% KCL) и 22,5%(98% KCL). Однако повышение цен на внутреннем рынке не сильно отразится на итоговых показателях работы компании вследствие ориентации на внешние рынки. Больший интерес, по нашему мнению, представляют заявление гендиректора компании В. Баумгертнера о том, что компания не планирует поднимать спотовые цены на калий в рассматриваемом периоде, что является умеренно-негативным фактором. Однако стоит отметить, что в ближайшее время поддержку котировкам акций эмитента может оказать проводимый «Уралкалием» buy-back.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: URKA
Цена ао, $: 7.16
Целевая цена ао, $: 9.87
Потенциал роста, %: 37.85
ОАО «Уралкалий» – крупнейший российский производитель калийных удобрений (хлористого калия). На его долю приходится 52% российского и 7.6% мирового выпуска.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
27.12	18:00	США	Индекс цен на жильё	октябрь	-3.2 % г/г
27.12	19:00	США	Индекс доверия потребителей	декабрь	58
28.12	03:30	Япония	Расходы домашних хозяйств	ноябрь	-1.1 % г/г
28.12	03:30	Япония	Общегосударственный индекс потребительских цен	ноябрь	-0.2 % г/г
28.12	03:30	Япония	Уровень безработицы	ноябрь	4.5 %
28.12	03:50	Япония	Промышленное производство (предварительные данные)	ноябрь	-0.8 %
28.12	03:50	Япония	Розничные продажи	ноябрь	0.1 % г/г
29.12	13:00	Еврозона	Денежная масса М3	ноябрь	2.5 %
29.12	17:30	США	Заявки на пособие по безработице	за неделю	368 тыс.
29.12	20:00	США	Материально-производственные запасы	за неделю	n/a

Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	16 декабря	23 декабря	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	1007.50	961.80	-4.54%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	800.50	710.60	-11.23%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	103.50	105.10	1.55%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность уменьшилась. Остатки на корсчетах уменьшились по РФ на 4,54%, а по московскому региону - на 11,23%. Депозиты банков увеличились на 1,55%.

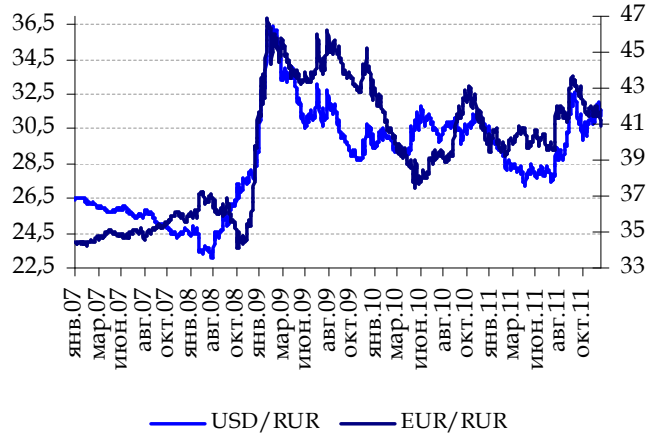


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	16 декабря	23 декабря	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	5.09%	5.35%	5.11%
MIBOR 2-7 дней	5.89%	6.27%	6.45%

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.