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

2 марта – 9 марта

11 марта 2012 г.
ГК «АЛОР»

Внешние сигналы поспособствовали коррекции

Итоги недели

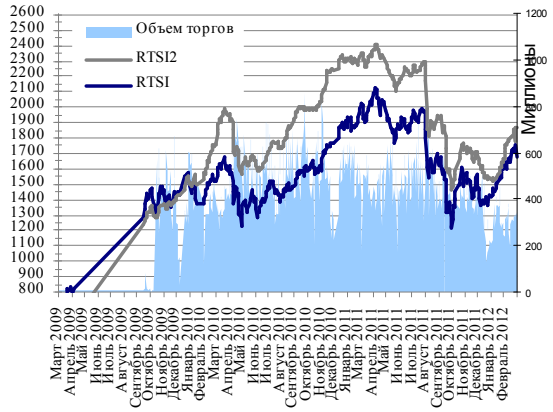
Прошедшая торговая неделя, несмотря на новые годовые максимумы, завершилась отрицательно. По итогам недели индекс ММВБ снизился на 2,19%, индекс РТС потерял 2,87%.

В первый день недели инвесторы отыгрывали предварительные итоги выборов президента РФ, согласно которым президентом станет В.В. Путин. Полностью проигнорировав негативный внешний фон, индекс ММВБ обновил максимумы 2012 года, протестировав отметку 1630 пунктов. Но затем позитивные настроения на российском рынке сошли на «нет». Инвесторы вновь переключили внимание с внутренних факторов на внешние, где преобладали негативные сигналы. Многие инвесторы приняли решение о фиксации прибыли. Давление на рынки оказывалось сообщениями из Греции. Частные кредиторы не спешили подписывать соглашение об обмене старых бондов страны на новые. В свою очередь, промедление в принятии решений усиливало риски дефолта Греции. Кроме того, поддержку «медведям» также оказало сообщение от агентства Fitch о возможном понижении кредитного рейтинга России, в случае если бюджетная политика не будет изменена. Фиксация прибыли также была подкреплена и техническими факторами. Индекс ММВБ в понедельник протестировал значимый уровень сопротивления 1630 пунктов, являющийся уровнем 61,8%-коррекции по Фибоначчи между минимумом и максимумом прошлого года. Без поддержки внешнего фона инвесторы предпочли зафиксировать прибыль в указанном районе. В результате пролива индекс ММВБ опустился в район 1550 пунктов.

В среду на рынках наблюдался небольшой отскок вверх. Часть российских инвесторов в преддверии длинных выходных предпочла зафиксировать прибыль по коротким позициям, что также поддержало технический отскок вверх на фоне локальной перепроданности. Не разочаровала инвесторов и статистика от ADP, согласно которой число рабочих мест в частном секторе в феврале выросло на 216 тыс. при прогнозе роста на 215 тыс. В результате за неделю индекс ММВБ завершил в районе отметки 1570 пунктов.

Вектор торгов на наступившей неделе могут задать сообщения с заседания ФРС США. Инвесторы вновь будут ожидать намеков на количественное стимулирование экономики. В связи с этим внимание инвесторов будет приковано к речи главы ФРС Б. Бернанке. Оправдание ожиданий может привести к активным покупкам на рынках. В противном случае коррекция вниз может вновь возобновиться.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1677.21	-2.87
РТС-2	1867.40	4.88
РТС Standard*	10764.70	-2.91
ММВБ	1572.83	-2.19
Курс USD (ЦБ РФ)	29.6621	1.25
Курс EUR (ЦБ РФ)	38.9938	0.12
Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	194.00	-0.94
ЛУКОЙЛ	1850.00	-2.22
Роснефть	222.00	-1.32
ГМК Норникель	5666.00	-3.64
Ростелеком-ао	143.40	-2.91
МТС	225.86	-0.20
Сбербанк-ао	97.68	-3.86
ВТБ	0.07091	-2.65
Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	159.00	1.63
НОВАТЭК	407.90	0.99
Сургутнефтегаз	29.550	-3.37
Полюс Золото	1235.00	-5.01
ММК	13.898	-5.39
НЛМК	68.04	-4.30
Северсталь	421.30	-5.43
РусГидро	1.1713	-2.07
ФСК ЕЭС	0.35185	-1.94
АВТОВАЗ	23.00	-0.86
Акрон	1292.00	-4.22
Уралкалий	229.11	-2.98

* Вечерняя сессия

Лидеры роста			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Холдинг МРСК» - ао	3.32	11.78	4 313 112 796.00
ОГК-3 - ао	1.211	5.76	95 315 261.00
ТНК-ВР - ап	86.90	2.84	219 714 007.00
Лидеры падения			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Разгуляй»	28.59	-15.41	1 336 808 642.00
«Мечел»- ао	295.80	-10.36	1 001 752 620.00
«Транснефть»- ап	51000.00	-6.42	7 892 895 728.00
АвтоВАЗ - ап	8.64	-6.09	178 818 641.00
«Северсталь» - ао	421.30	-5.43	5 909 078 988.00
ММК	13.898	-5.39	992 271 149.00
«Полюс Золото»	1235.00	-5.01	158 513 369.00
«Акрон»	1292.00	-4.22	127 396 693.00

Мировые рынки

Первая половина недели на основных мировых площадках проходила преимущественно в «красной» зоне. Инвесторы негативно восприняли сообщение премьер министра Испании о планах дефицита бюджета страны на 2012 год. По прогнозируемым данным показатель по итогам текущего года может составить 5,8% ВВП, хотя ранее планировался уровень 4,4%. Увеличение показателя говорит о возможном усугублении долговых проблем в европейском регионе, что не добавляет оптимизма инвесторам. Также настроения участников торгов были подпорчены планами Китая по ВВП за 2012 год. По предварительным данным страна достигнет уровня 7,5% ВВП, данный показатель является самым низким с 2004 года. С учетом того, что Китая является «локомотивом» мировой экономики подобные известия оказали давление на динамику торгов.

Однако главным возмутителем спокойствия стала Греция. Появившиеся опасения по поводу возможного неконтролируемого дефолта страны лишь усугубляли обстановку. Однако в итоге в программе добровольного списания греческих бондов согласилось принять участие 85,8% частных кредиторов. В связи с чем оставшимся держателям бумаг придется в принудительном порядке обменять имеющиеся займы на новые. Причем срок обмена для некоторых держателей займов продлен до 23 марта: правительство страны пытается добиться 90% согласных на обмен. В свою очередь, списание части греческого долга разблокировало вторую программу помощи для Греции, что позитивно было воспринято мировыми инвесторами. С другой стороны подобное списание привело к тому, что Fitch понизило рейтинг античной страны до «ограниченный дефолт», а агентство Moody`s объявило о дефолте страны. В результате такой реакции рейтинговых агентств появились основания для реализации кредитных дефолтных свопов (CDS). Однако выполнение условий соблюдается, поэтому фондовые индексы на данное событие отреагировали позитивно.

Дополнительную поддержку участникам торгов во вторую половинку недели оказала статистка с рынка труда США. Количество рабочих мест составило 227 тыс. против ожидавшихся 213 тыс., при этом уровень безработицы остался на прежнем уровне.

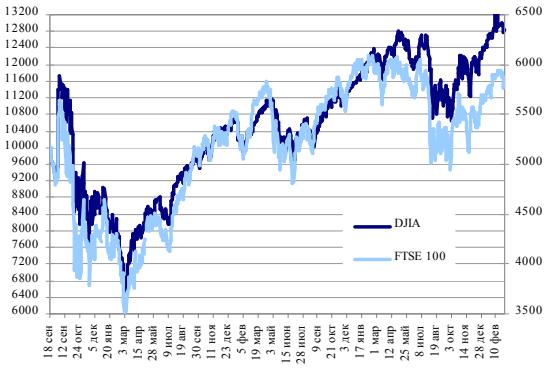
Из значимых событий стоит отметить и заседание ЕЦБ. Ключевая процентная ставка была оставлена на прежнем уровне, при этом глава ЕЦБ намекнул на то, что стимулирование экономики подошло к концу: снижения ставки рефинансирования и нового раунда предоставления длинной ликвидности финансовому сектору больше не ожидается. Однако инвесторы были сосредоточены на греческих новостях, поэтому нейтрально отреагировали на данные итоги.

Сырьевой рынок

Фьючерсы на металлы завершили прошлую неделю в «красной» зоне. В первую половину недели помимо греческого вопроса давление оказали новости в отношении планируемого уровня ВВП Китая на 2012 год. Однако во второй половине недели снижение отчасти удалось скомпенсировать на фоне позитивных новостей в отношении Греции.

Нефтяные контракты за прошлую неделю продемонстрировали рост. Технические факторы в совокупности с поступавшими новостями оказывали значимую поддержку нефтетрейдерам. В частности, позитивная статистика с рынка труда США, новости из Греции, а также статистка от Минэнерго США способствовали росту стоимости «черного» золота.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	12922.02	-0.43
NASDAQ	2988.34	0.41
S&P500	1370.87	0.09
FTSE 100	5887.49	-0.40
Xetra DAX	6880.21	-0.59
CAC 40	3487.48	-0.39
Nikkei 225	9929.74	1.56
SSEC	2439.462	-0.86
Bovespa	66703.96	-1.59
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	125.18	1.51
Золото	1713.40	0.06
Серебро	34.335	-1.28
Медь	8497.76	-1.34
Никель	19300.00	-0.90
Цинк	2054.00	-2.05

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Основные новости прошлой недели

Энергетический сектор

Интер РАО, ОГК-1, ОГК-3

На ближайшем совете директоров компании Интер РАО будет рассмотрен вопрос о консолидации активов дочерних компаний ОГК-1 и ОГК-3. По сообщениям в качестве одного из вариантов сделки будет предложено обменять акции ОГК-1 и ОГК-3 на акции Интер РАО.

На наш взгляд новость носит позитивный характер. Консолидация активов позволит более грамотно распределить финансовые потоки, добиться более эффективного корпоративного управления. Кроме того, помимо синергетического эффекта, позитивным моментом станет увеличение ликвидности акций новой объединенной компании. Стоит также отметить, что Интер РАО для проведения сделки может не потребоваться допэмиссия в связи с достаточным количеством в распоряжении казначейских акций, что мы также склонны расценивать как позитивный фактор. При этом коэффициенты обмена могут оказаться вполне привлекательными для акционеров ОГК-1 и ОГК-3. Однако пока что параметры сделки не известны, и именно их оглашение послужит драйвером для котировок бумаг в дальнейшем.

ОГК-5

Компания ОГК-5 опубликовала отчетность по МСФО за 2011 год. Чистая прибыль компании за 2011 год выросла на 34% по сравнению с аналогичным показателем в 2010 году и составила 4,9 млрд руб. Выручка от основной деятельности выросла на 14% и составила 60,10 млрд руб. Показатель EBITDA увеличился на 47% и составил 13,55 млрд руб. Чистый долг компании за отчетный период увеличился на 36% и составил 27,44 млрд руб.

На наш взгляд, новость носит умеренно-негативный характер: по основным показателям компания не дотянула до прогнозов. Отклонение от прогнозных значений по большей части было обусловлено более существенными затратами на покупку сырья и электроэнергии. Так операционные расходы за 2011 год увеличились более чем на 20%, что превышает темп роста выручки и соответственно является отрицательным фактором. Также стоит отметить увеличение чистого долга компании, однако мы не склонны расценивать этот рост как негативный фактор: увеличение долга произошло в рамках реализации инвестиционной программы на 2011 год. При этом менеджмент компании отметил, что пик капзатрат пройден, что в свою очередь ослабит давление на итоговые результаты в текущем году. В целом же рост основных показателей в отчетности обусловлен ростом тарифов и объемов продаж электроэнергии. Кроме того, положительное влияние, в частности на показатель EBITDA, обеспечил запуск двух новых энергоблоков. При этом мы ожидаем, что в текущем году недавно введенные мощности будут более загружены, что также позитивно скажется на результатах деятельности. В целом, несмотря на представленные результаты, мы считаем компанию одной из сильнейших в секторе и рекомендуем держать их в долгосрочном портфеле.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
12.03	19:00	Япония	Ключевая процентная ставка Банка Японии	март	1.6%
12.03	22:00	США	Баланс федерального бюджета	февраль	-$229 млрд
13.03	13:30	Великобритания	Баланс внешней торговли	январь	-7.88 млрд фунтов
13.03	14:00	Германия	Индекс настроений ZEW	март	10
13.03	16:30	Еврозона	Выступление главы ЕЦБ Драги	n/a	n/a
13.03	16:30	США	Розничные продажи	февраль	1%
13.03	19:00	США	Запасы на оптовых складах	январь	0.4%
13.03	22:15	США	Ключевая процентная ставка ФРС	n/a	n/a
14.03	13:30	Великобритания	Число заявок на пособие по безработице	февраль	6 тыс.
14.03	14:00	Еврозона	Промышленное производство	январь	0.5%
14.03	14:00	Еврозона	Гармонизированный индекс потребительских цен (окончательные данные)	февраль	2.7% г/г
14.03	16:30	США	Сальдо текущего счета платежного баланса	IV квартал	-$114.1 млрд
14.03	16:30	США	Индекс цен на экспорт	февраль	0.0%
14.03	16:30	США	Индекс цен на импорт	февраль	0.1%
14.03	18:00	США	Выступление главы ФРС Бернанке	n/a	n/a
14.03	18:30	США	Запасы сырой нефти и нефтепродуктов	за неделю	n/a
15.03	13:00	Еврозона	Ежемесячный бюллетень ЕЦБ	n/a	n/a
15.03	16:30	США	Индекс промышленных цен	февраль	0.4%
15.03	16:30	США	Первичные заявки на пособие по безработице	за неделю	362 тыс.
16.03	03:50	Япония	Протоколы Банка Японии	n/a	n/a
16.03	14:00	Еврозона	Баланс внешней торговли	январь	-9 млрд евро
16.03	16:30	США	Индекс потребительских цен	февраль	0.2%
16.03	18:15	США	Промышленное производство	февраль	0.5%
16.03	18:55	США	Индекс настроений от Университета Мичигана	март	76

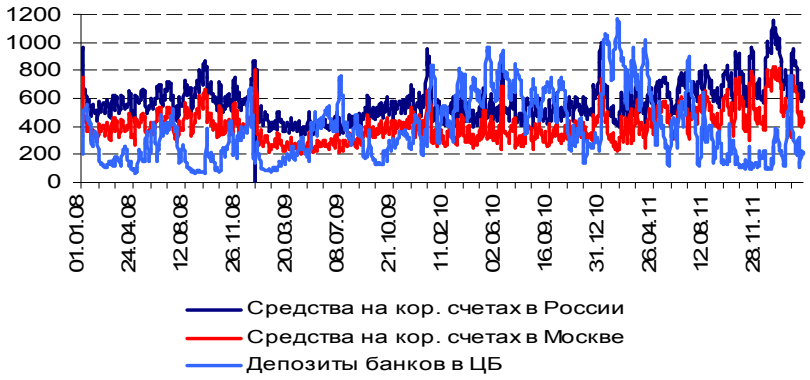
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	2 марта	7 марта	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	622.90	651.30	4.56%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	426.00	458.60	7.65%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	182.50	200.90	10.08%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность увеличилась. Остатки на корсчетах увеличились по РФ на 4,56%, а по московскому региону – на 7,65%. Депозиты банков увеличились на 10,08%.

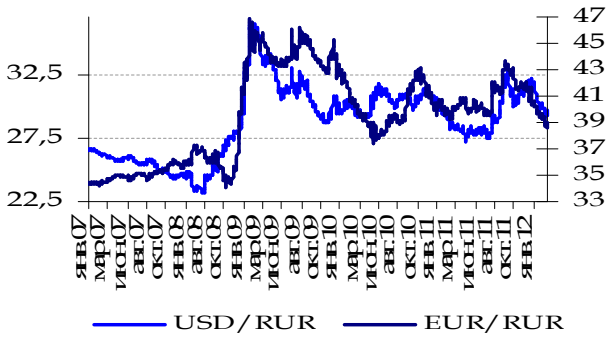


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	2 марта	7 марта	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	4.56%	4.47%	-1.97%
MIBOR 2-7 дней	5.34%	5.26%	-1.50%

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.