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 марта

26 марта 2012 г.
ГК «АЛОР»

«Медведям» удалось снять локальную перекупленность

Итоги недели

На прошедшей неделе «медведям» удалось утащить российский рынок на достаточно низкие позиции, благодаря негативному внешнему фону. По итогам недели индекс ММВБ потерял 4,82%, индекс РТС снизился на 4,57%.

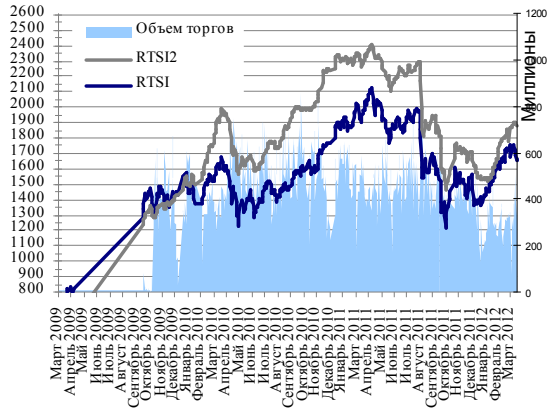
Первая половина недели на фондовом рынке прошла под давлением негативных сообщений из Китая. В стране было принято решение о повышении цен на бензин и дизельное топливо, что в свою очередь может оказать негативное влияние на темпы экономического развития. Кроме того, российские площадки долгое время находились в перегретом состоянии. Не смогла оказать поддержку площадкам и статистика по новостройкам в США. Показатели вышли смешанные: число выданных разрешений на строительство выросло, при этом количество закладок новых домов сократилось. В результате индексу ММВБ удалось закрыть гэп, образованный 11 марта, опустившись к отметке 1550 пунктов.

Во второй половине недели коррекционное движение на рынках продолжилось. Поддержку «медведям» оказала публикация слабых данных по Германии. Также данные по продажам на вторичном рынке жилья США вышли хуже прогноза. Кроме того, снова возникла волна беспокойств в отношении замедления темпов роста экономики Китая: согласно предварительным данным индекс деловой активности в производственном секторе в марте значительно снизился. По итогам сессии «медведям» удалось утащить российский рынок по индексу ММВБ к отметке 1530 пунктов.

В завершении недели негативное влияние на площадки оказали сообщения от комитета Банка Англии, где было отмечено слабое состояние банковской системы и экономик европейского региона. Кроме того, были опубликованы данные по продажам новых домов в США: уровень продаж снизился, что не совпало с ожиданиями инвесторов и способствовало ухудшению настроений на рынке. Однако, индексам все же удалось частично отыграть потери недели: локальная перепроданность способствовала закрытию индекса ММВБ чуть выше отметки 1540 пунктов.

На текущей неделе состоится встреча Еврогруппы, где вероятно будет рассмотрен вопрос об увеличении антикризисного фонда. Ожидается, что к 1 июля фонд финансовой стабильности будет увеличен до 940 млрд евро. Также состоится двухдневный саммит стран БРИКС. На встрече будет рассмотрен вопрос создания эффективной системы управления глобальной финансовой системы. На этой неделе будет опубликован важный блок финансовой статистики, в частности, станет известен уровень ВВП за IV квартал в США. Во вторник стартует трехдневное размещение долговых обязательств США, которое может оказывать давление на площадки.

Динамика индексов



Лидеры роста			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«КАМАЗ»	46.75	2.03	165 787 186.00
«Э.ОН Россия»	2.68	1.53	379 471 220.00
ПИК	75.65	1.00	228 232 908.00

Лидеры падения			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Холдинг МРСК» - ао	3.265	-10.77	3 662 804 347.00
«Сургутнефтегаз» - ао	29.80	-8.87	6 650 577 998.00
«Мечел» - ао	289.40	-8.71	843 740 262.00
Норникель	5362.00	-7.68	14 397 809 668.00
Сбербанк - ап	76.41	-7.52	13 038 095 887.00
«Газпром»	182.28	-7.48	58 366 319 331.00
ВТБ - ао	0.06838	-7.18	14 244 358 059.00

	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1668.41	-4.57
РТС-2	1877.34	-1.48
РТС Standard*	10561.21	-4.46
ММВБ	1540.97	-4.82
Курс USD (ЦБ РФ)	29.4038	0.16
Курс EUR (ЦБ РФ)	38.8189	1.06
Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	182.28	-7.48
ЛУКОЙЛ	1834.70	-3.35
Роснефть	210.55	-3.99
ГМК Норникель	5362.00	-7.68
Ростелеком-ао	148.44	-2.32
МТС	231.10	-2.86
Сбербанк-ао	97.60	-2.58
ВТБ	0.06838	-7.18
Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	151.80	0.40
НОВАТЭК	399.98	-3.85
Сургутнефтегаз	29.80	-8.87
Полюс Золото	1214.90	-5.27
ММК	13.795	-2.78
НЛМК	63.51	-6.62
Северсталь	411.50	-3.18
РусГидро	1.115	-3.04
ФСК ЕЭС	0.3185	-7.08
АВТОВАЗ	24.07	-1.03
Акрон	1230.40	-3.65
Уралкалий	224.85	-0.39

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

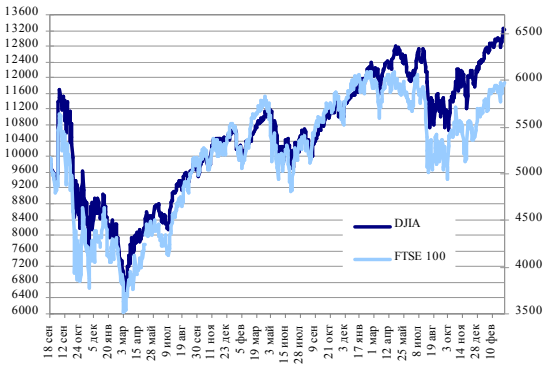
На прошедшей неделе на мировых площадках наблюдалось коррекционное движение вниз. В начале недели негативное влияние на динамику оказали сообщения из Китая. Опасения инвесторов вызвало возможное замедление темпов роста китайской экономики, основанное на повышении цен на топливо на внутреннем рынке страны. Однако поступали и позитивные новости. Так, компания Apple заявила о планах об обратном выкупе акций и выплате квартальных дивидендов. Подобные выплаты являются первыми за 16 лет, что в свою очередь было позитивно воспринято инвесторами. Кроме того, некоторую поддержку рынкам оказало высказывание У. Дадли - президента ФРС Нью-Йорка. Он отметил, что решение о применении количественных мер по стимулированию экономики в III квартале пока не принято и зависит от экономической ситуации в стране. Таким образом, Дадли сохранил надежды инвесторов на QE3. Немного приободрить инвесторов смогли и итоги определения выплат по греческим CDS, которые составили 78,5% от номинала бумаг. Однако данные позитивные известия отыгрывались на рынках лишь в моменте: наблюдающаяся перекупленность придала биржевым продавцам значительные силы.

Также из значимых событий недели можно выделить утверждение парламентом Греции предоставление второй программы помощи стране. ЕС и МВФ перечислит первый транш в размере 7,5 млрд., общая сумма помощи составит более 137 млрд евро. Утверждение носило скорее технический характер. В сложившейся экономической ситуации у парламента античной страны не оставалось выбора в принятии решения. Таким образом, новости были ожидаемы, поэтому значимой реакции на рынках не вызвали.

В середине недели негативное влияние на площадки оказало снижение деловой активности в производственном секторе Китая, что усилило риски по замедлению темпов экономического роста. Также негативное влияние оказало снижение индексов деловой активности в Германии в обрабатывающей промышленности до 51,8 пунктов и в сфере услуг до 48,1 пунктов, против ожидаемого роста до 53 пунктов и 51 пункта соответственно. Однако сдержала инвесторов от более сильной просадки хорошая статистика по первичным заявкам на пособие по безработице в США. Количество заявок снизилось на 5 тыс. против ожидаемого снижения на 1 тыс.

В завершении недели инвесторы негативно отреагировали на высказывания комитета Банка Англии о сохранении проблем в европейском регионе, также комитет рекомендовал банковскому сектору нарастить капитал в рамках сложившейся экономической ситуации. Кроме того, некоторую поддержку «медведям» оказала статистика США по продажам на первичном рынке жилья. Продажи новостроек в стране в феврале упали на 1,6% против ожидаемого роста на 1,3%, кроме того был пересмотрен показатель за январь в сторону понижения.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	13080.73	-1.15
NASDAQ	3067.92	0.41
S&P500	1397.11	-0.50
FTSE 100	5854.89	-1.86
Xetra DAX	6995.62	-2.27
CAC 40	3476.18	-3.30
Nikkei 225	10011.47	-1.17
SSEC	2349.539	-2.30
Bovespa	65812.95	-2.76
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	125.21	-0.75
Золото	1661.10	0.04
Серебро	32.20	-1.20
Медь	8394.14	-1.98
Никель	18175.00	-3.84
Цинк	1995.00	-3.62

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Сырьевой рынок

На прошедшей неделе фьючерсы на металлы продемонстрировали нисходящую динамику. Давление на котировки оказывали сообщения об ухудшении экономической ситуации в Китае и снижению деловой активности в еврозоне.

В первой половине прошедшей недели фьючерсы на нефть марки Brent значительно теряли в стоимости. Подобная динамика была связана с возможным снижением спроса на топливо со стороны Китая. Дополнительное давление на котировки оказало сообщение министра промышленности Франции Э. Бессона об использовании стратегических запасов страны в случае нехватки сырья. Однако в завершении недели фьючерсы на «черное золото» вернулись в ценовой диапазон начала недели благодаря отказу МЭА «расконсервировать» стратегические запасы нефти для поставок на мировой рынок. Кроме того, стало известно, что ЕС расширил санкции по отношению к Ирану.

Основные новости прошлой недели

Металлургический сектор

Полюс Золото

Компания «Полюс Золото» отозвала заявку из комиссии по иностранным инвестициям на премиум-листинг в Лондоне, в рамках которого компания планировала быть включенной в индекс FTSE100.

На наш взгляд, новость носит умеренно-негативный характер. Подобное размещение способствовало бы увеличению free-float и позволила бы компании привлечь инвестиции. Кроме того, компания планировала после получения листинга объединиться с какой-нибудь крупной зарубежной компанией и войти в список FTSE100. Таким образом, подобное решение является негативным фактором. При этом мы не исключаем новых попыток выхода на лондонскую биржу после формирования нового правительства в связи с вступлением В. Путина на пост президента РФ: по сообщениям отзыв заявки был связан с «длительными задержками» в получении одобрения со стороны комиссии по иностранным инвестициям, поэтому не исключено, что менеджмент решил дождаться ее переформирования. К тому же имеется и «запасной» вариант – получить листинг из Джерси.

Мечел

Росприроднадзор выявил серьезные нарушения по исполнению лицензий на целом ряде месторождений «ХК» Якутуголь», дочерней компании «Мечела».

На наш взгляд, новость носит умеренно-негативный характер. В случае неисполнения всех предписаний надзорных органов высока вероятность, что у компаний будут отобраны лицензии на разработку ряда месторождений, что в свою очередь окажет пагубное воздействие, как на деятельность предприятий, так и на финансовые показатели. Кроме того, данная ситуация может поставить под вопрос получение кредитов компанией для реализации запланированных программ. Однако, на наш взгляд, вероятность данного сценария довольно мала. Мы больше склоняемся к тому, что компания устранит все нарушения и в неблагоприятном случае обойдется лишь уплатой штрафа.

ДЕРЖАТЬ
Тикер RTS: MTLR
Цена ао, $: 9.90
Целевая цена ао, $: 11.19
Потенциал роста, %: 13.03
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.

Нефтегазовый сектор

Башнефть

Президент «Башнефти» Александр Корсик сообщил, что 27 апреля 2012 года на собрании акционеров компании будет рассмотрен вопрос о проведении SPO или привлечении нового стратегического инвестора.

На наш взгляд, новость носит позитивный характер. В настоящий момент акции эмитента фундаментально недооценены, а проведение SPO или приход стратегического инвестора могли бы привести к рыночной переоценке стоимости. Стоит отметить, что в настоящий момент АФК «Система» ведет переговоры с ONGC о продаже последних 25% обыкновенных акций «Башнефти», таким образом, в качестве стратегического инвестора наиболее подходяще выглядит ONGC. Альянс с ONGC будет выгодным для «Башнефти», так как позволит создать сильного игрока и разделить операционные и финансовые риски, в частности, по проектам разработки новых месторождений. В случае если переговоры провалятся, наиболее вероятно, на наш взгляд, что компания проведет SPO, которое, в свою очередь, позволило бы увеличить ликвидность акций компании и привлечь новых инвесторов.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
26.03	12:00	Германия	Индекс настроений Ifo	март	109.6
26.03	12:00	Германия	Индекс текущих условий Ifo	март	117
26.03	16:00	США	Выступление главы ФРС Бернанке	n/a	n/a
26.03	18:00	США	Незавершенные сделки по продаже жилья (данные Общегосударственной ассоциации риэлтеров)	февраль	2.0%
27.03	10:00	Германия	Индекс GfK	апрель	6.1
27.03	14:00	Великобритания	Индекс розничных продаж Конфедерации британской промышленности	март	-6
27.03	17:00	США	Индекс цен на жильё CaseShiller 20	январь	-4.0% г/г
27.03	18:00	США	Индекс доверия потребителей от Conference Board	март	70.8
27.03	18:00	США	Составной индекс деловой активности в округе ФРБ Ричмонда	март	n/a
27.03	20:45	США	Выступление главы ФРС Бернанке	n/a	n/a
28.03	04:00	Германия	Индекс потребительских цен (предварительное значение)	март	0.3 %
28.03	12:00	Еврозона	Денежная масса М3	февраль	2.4%
28.03	12:30	Великобритания	Сальдо текущего счета платежного баланса	IV квартал	-8.5 млрд GB
28.03	12:30	Великобритания	ВВП (третья оценка)	IV квартал	-0.2 %
28.03	16:30	США	Заказы на товары длительного пользования	февраль	-3.7%
28.03	18:30	США	Запасы сырой нефти и нефтепродуктов	за неделю	-1.160 млн
29.03	03:50	Япония	Розничные продажи	февраль	1.3 % г/г
29.03	11:00	Германия	Уровень безработицы	март	6.8 %
29.03	13:00	Еврозона	Индекс настроений потребителей	март	-19
29.03	16:30	США	Число заявок на пособие по безработице	за неделю	351 тыс.
29.03	16:30	США	ВВП (третья оценка)	IV квартал	3.0%
29.03	20:45	США	Выступление главы ФРС Бернанке	n/a	n/a
30.03	03:30	Япония	Расходы домашних хозяйств	февраль	-0.2 % г/г
30.03	03:30	Япония	Индекс потребительских цен округа Токио	март	-0.3 % г/г
30.03	03:50	Япония	Промышленное производство (предварительные данные)	февраль	1.3 %
30.03	10:00	Германия	Розничные продажи	февраль	1.2 %
30.03	13:00	Еврозона	Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительные данные)	март	2.5 % г/г
30.03	16:30	США	Личные доходы	февраль	0.3%
30.03	16:30	США	Личные расходы	февраль	0.2%
30.03	17:45	США	Индекс деловой активности Ассоциации Менеджеров в Чикаго	март	64.0
30.03	17:55	США	Мичиганский индекс доверия потребителей (пересмотренное значение)	март	74.3

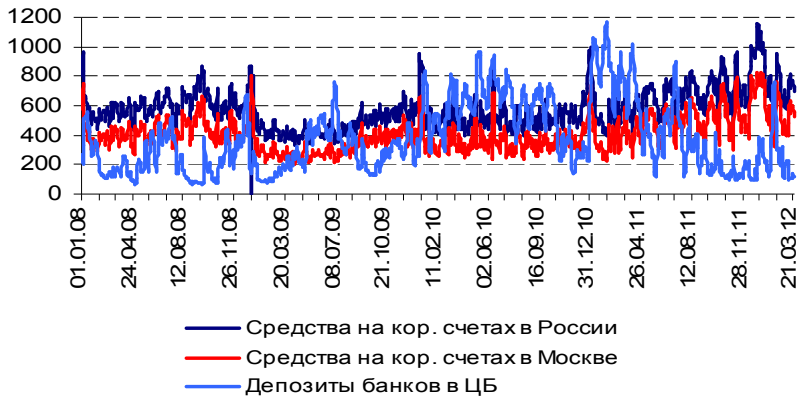
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	16 марта	23 марта	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	721.30	694.50	-3.72%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	546.50	526.70	-3.62%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	107.00	115.10	7.57%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность уменьшилась. Остатки на корсчетах уменьшились по РФ на 3,72%, а по московскому региону – на 3,62%. Депозиты банков увеличились на 7,57%.

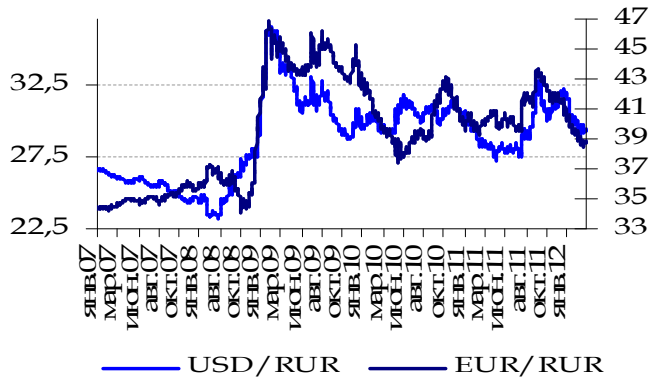


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	16 марта	23 марта	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	4.63%	4.87%	5.18%
MIBOR 2-7 дней	5.47%	5.65%	3.29%

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

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.