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

13 – 20 апреля

23 апреля 2012 г.
ГК «АЛОР»

Борьба между «быками» и «медведями» усилилась

Итоги недели

Торги прошедшей недели характеризовались повышенной волатильностью. Поступление разнонаправленных сигналов только способствовало подобной динамике. По итогам недели индекс ММВБ вырос на 0,16%, а индекс РТС - на 0,42%.

В начале недели под давлением негативного внешнего фона и отсутствия драйверов роста «медведям» удалось утащить индекс ММВБ чуть ниже отметки 1480 пунктов. Негативное влияние оказало снижение покупок нерезидентами американских активов, значение показателя оказалось хуже прогноза в 4 раза. Кроме того, «медведи» нашли поддержку в слабой отчетности Citigroup.

В середине недели торги на отечественных площадках характеризовались повышенной волатильностью, при этом продажи преобладали. Негативным стало оглашение данных по промпроизводству США. Вследствие чего индексу ММВБ удалось закрыть гэп, располагающийся вблизи отметки 1465 пунктов. Сообщения от главы МВФ К.Лагарда о том, что увеличение резервов МВФ ожидается уже на неделе, поддержало рынки и способствовало тестированию отметки 1490 пунктов. Однако публикация протоколов с последнего заседания Банка Англии, свидетельствовавшего о возможной рецессии в Великобритании, значительно огорчила инвесторов. Однако среди позитивных факторов стоит отметить рост сальдо платежного баланса еврозоны больше прогноза, что оказало небольшую поддержку площадкам.

«Быки» вернулись на российский рынок лишь в четверг, но уже за одну сессию была отыграна большая часть понесенных потерь с начала недели. Инвесторы отреагировали на сообщения СМИ о намерениях ЦБ Китая смягчить денежно-кредитную политику страны. Позитивные итоги размещения бондов Испании усилили «бычьи» настроения, однако, итоги размещения длинных бумаг Франции умерили пыл покупателей. Рост доходности по французским бумагам был вызван приближением I тура выборов президента страны. Позитивный внешний фон способствовал преодолению индексом ММВБ отметки 1500 пунктов, но закрепиться выше ему не удалось, так как потенциал драйверов роста был исчерпан, при этом новых позитивных сообщений не поступало. Кроме того, были оглашены слабые данные по вторичному рынку жилья США и индексу деловой активности в обрабатывающей промышленности ФРБ Филадельфии, что вернуло индекс ММВБ в нисходящий канал, сформированный во второй половине марта.

Тем не менее, «быки» в пятницу предприняли новую попытку тестирования 1500 пунктов, которая оказалась более успешной, и индекс ММВБ закрылся чуть выше данного уровня. Главным драйвером роста стало начало встречи министров финансов и глав Центральных банков G20, от которой ожидается увеличение резервов МВФ.

На текущей неделе в фокусе внимания инвесторов будет находиться двухдневное заседание ФРС. Также на неделе выйдет важный блок статистики, в частности пересмотренные данные по ВВП США за I квартал.

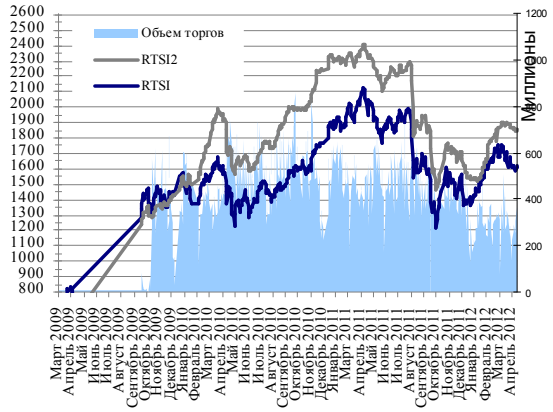
Лидеры роста

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Э.ОН Россия»	2.7998	5.65	169 591 417.00
«Северсталь»	406.10	3.60	5 094 565 334.00
НЛМК	64.52	3.23	3 394 824 985.00
«Роснефть»	216.51	2.81	15 317 023 257.00

Лидеры падения

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Мечел» - ао	258.10	-7.49	551 374 666.00
ТНК-ВР - ао	89.80	-6.46	350 362 032.00
ТНК-ВР - ап	80.25	-5.98	116 934 782.00

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1619.53	0.42
РТС-2	1849.39	-0.89
РТС Standard*	10235.17	-0.58
ММВБ	1505.10	0.16
Курс USD (ЦБ РФ)	29.5214	0.17
Курс EUR (ЦБ РФ)	38.8118	0.00
Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	170.93	-3.96
ЛУКОЙЛ	1812.70	0.09
Роснефть	216.51	2.81
ГМК Норникель	5335.00	1.91
Ростелеком-ао	138.70	-0.22
МТС	233.60	-1.54
Сбербанк-ао	95.00	0.87
ВТБ	0.06571	-0.14
Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	157.70	2.28
НОВАТЭК	388.41	1.28
Сургутнефтегаз	29.28	2.13
Полюс Золото	1161.00	-2.19
ММК	12.832	-2.29
НЛМК	64.52	3.23
Северсталь	406.10	3.60
РусГидро	1.085	2.67
ФСК ЕЭС	0.29397	-4.08
АВТОВАЗ	23.39	-2.99
Акрон	1380.00	0.25
Уралкалий	222.98	0.54

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

В начале недели торги на мировых площадках проходили в отрицательной зоне. Давление оказала негативная статистика США и слабая отчетность Citigroup. До прогноза не дотянул показатель прибыльности: в расчете на акцию прибыль составила 95 центов, хотя прогнозировалась более доллара.

В середине недели торги на мировых площадках проходили довольно волатильно. Давление оказало снижение прямых инвестиций в Китай: инвестиции сократились на 6,1%. Лишь в моменте поддержку площадкам оказала публикация индекса текущей экономической ситуации в Германии: показатель составил 40,7 пункта, что превзошло ожидания на 5,7 пункта. В моменте рынки поддержали сообщения о возможном расширении ресурсов МВФ, которое может произойти в ближайшее время. В отсутствии драйверов роста снижение на мировых площадках продолжилось. Поддержку «медведям» оказала публикация протоколов с последнего заседания Банка Англии, в которых было отмечено снижение темпов роста ВВП, что свидетельствует об ухудшении состояния экономики страны. В свете преобладания негативных настроений инвесторы проигнорировали позитивные данные по европейскому региону: сальдо платежного баланса еврозоны в феврале выросло, и количество безработных в Великобритании оказалось меньше ожиданий. Также инвесторы проигнорировали удачные итоги размещения долговых обязательств Германии. Доходность по 2-х летним бумагам достигла рекордно низких значений. Затем новым поводом для снижения индексов стал дефицит внешней торговли Японии: показатель в марте составил 82,6 млрд йен, при прогнозируемых 223,1 млрд йен.

Мощный отскок вверх пришелся на вторую половину недели: «быки» нашли поддержку в поступающих сообщениях из Китая, благодаря которым фьючерсы на индекс S&P500 протестировали отметку 1390 пунктов. Как стало известно, Народный банк Китая собирается провести ряд мер по стимулированию экономики страны, в частности, ЦБ Китая намерен снизить требования по банковским резервам и способствовать увеличению ликвидности в банковском секторе. Инвесторы уже давно ожидают принятия решений по поддержке китайской экономики. Умерить пыл «быков» смогла публикация преимущественно слабых данных США: продажи на вторичном рынке жилья сократились на 2,6% при ожидавшемся росте показателя на 0,4%; данные по безработице в США за неделю оказались смешанными; а индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности ФРБ Филадельфии составил 8 пунктов, при ожиданиях в 12 пунктов.

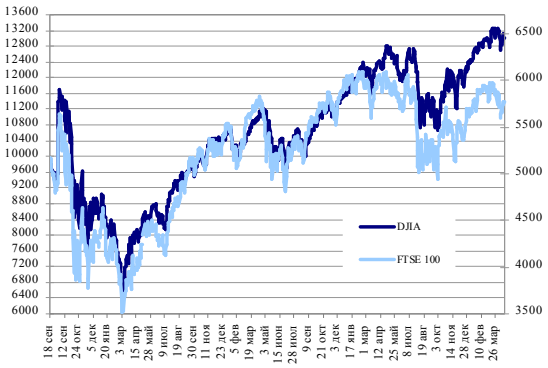
На мировых площадках завершение недели прошло на позитиве. Поддержку «быкам» оказали сообщения с двухдневного заседания министров финансов и глав ЦБ G20. по итогам встречи было вынесено решение о расширении объемов МВФ на $430 млрд.

Сырьевой рынок

На прошедшей неделе фьючерсы на промметаллы следовали за динамикой пары евро/доллар, которая торговалась с повышенной волатильностью. Преимущественно фьючерсы на промметаллы торговались вблизи уровней закрытия прошлой недели. Восходящая динамика была сформирована в пятницу благодаря резкому ослаблению доллара к евро. Валютный фактор помог протестировать сопротивления: для меди - $8200 за тонну, для никеля - $17900 за тонну.

На прошедшей неделе фьючерсы на нефть марки Brent также двигались в боковике, торговым диапазоном стали отметки $117-120 за баррель. В начале недели давление оказали сообщения о снижении прямых инвестиций в Китай и рост недельных запасов сырой нефти в США, вследствие чего фьючерсы на нефть марки Brent упали ниже $119. Тестированию отметки $117 за баррель способствовала отрицательная динамика пары евро/доллар, которая на опасениях усугубления рецессии в Великобритании ушла ниже 1,31. Во второй половине недели все потери были полностью восстановлены: ожидание расширения резервов МВФ увело пару евро/доллар в район 1,32, на что фьючерсы на нефть марки Brent отреагировали ростом и вернулись в район $119 за баррель.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	13029.26	1.40
NASDAQ	3000.45	-0.36
S&P500	1378.53	0.60
FTSE 100	5772.15	2.13
Xetra DAX	6750.12	2.52
CAC 40	3188.58	-0.02
Nikkei 225	9561.36	-0.80
SSEC	2406.86	2.02
Bovespa	62494.08	0.63
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	118.85	-2.16
Золото	1643.30	-0.99
Серебро	31.65	0.52
Медь	8134.00	2.00
Никель	17805.00	-2.76
Цинк	2014.00	1.36

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Основные новости прошлой недели

Нефтегазовый сектор

Роснефть

На презентации в Нью-Йорке альянс «Роснефти» с ExxonMobil раскрыл детали совместной разработки месторождений. Согласно подписанному меморандуму будут созданы два СП для разработки нефтегазовых месторождений на Черном и Карском морях. Кроме того, «Роснефть» получит 30% доли на разработку некоторых месторождений в США и Канаде, находящихся в собственности ExxonMobil.

На наш взгляд, данная новость носит позитивный характер. Совместная работа на месторождениях позволит российской нефтяной компании получить доступ к новым технологиям, снизить издержки, а также получить ценный опыт работы на шельфе. Кроме того, российская компания получает доступ к зарубежным активам ExxonMobil. Однако пока что подробностей в данном направлении довольно мало, поэтому мы не склонны переоценивать влияние данного фактора на капитализацию компании. В целом совместное сотрудничество «Роснефти» с ExxonMobil может оказать поддержку акциям «Роснефти» в долгосрочной перспективе, так как разработка проектов по первоначальным оценкам начнется только в 2015-2018 годах. Дополнительным долгосрочным драйвером может стать расширение льгот для шельфовых проектов.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: ROSN
Цена ao, $: 7.34
Целевая цена ao, $: 8.75
Потенциал роста, %: 19.21
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.

Металлургический сектор

Северсталь

Компания «Северсталь» опубликовала отчетность по МСФО за 2011 год. Согласно отчетности чистая прибыль компании за 2011 год составила $2 млрд против убытка в $5,7 млн в 2010 году. Выручка увеличилась на 23,3% и составила $15,8 млрд. Показатель EBITDA вырос на 25% и составил $2,7 млрд. Рентабельность по EBITDA составила 22,7% против 22,3% годом ранее.

На наш взгляд данная новость носит позитивный характер. Рост чистой прибыли и выручки был обеспечен ростом спроса на продукцию, а также благоприятной ценовой конъюнктурой. Кроме того, позитивное влияние на итоговые результаты оказала оптимизация активов, в частности, компания продала три нерентабельных завода в США. Несмотря на общий положительный итог, результаты за IV квартал 2011 года оказались довольно слабыми. Показатель EBITDA снизился на 24,7% по сравнению с аналогичным показателем кварталом ранее и составил $767 млн. Однако данное снижение было ожидаемо, поэтому мы не склонны расценивать влияние результатов за IV квартал на итоговую отчетность как негативные. Стоит отметить, что менеджмент «Северстали» ожидает некоторого восстановления рынка в 1 полугодии, что должно позитивно отразиться на будущих результатах компании.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: CHMF
Цена ao, $: 13.76
Целевая цена ao, $: 17.00
Потенциал роста, %: 23.55
ОАО «Северсталь» – крупнейший отечественный вертикально интегрированный производитель стали. Производственные мощности компании располагаются в России, Европе и США.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
23.04	06:30	Китай	Предварительный индекс менеджеров по снабжению HSBC для производственного сектора	апрель	n/a
23.04	11:28	Германия	Предварительный индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг	апрель	52.3
23.04	11:28	Германия	Предварительный индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности	апрель	49
23.04	12:00	Еврозона	Предварительный индекс менеджеров по снабжению для производственного сектора	апрель	48.2
23.04	12:00	Еврозона	Предварительный индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг	апрель	49.4
24.04	12:30	Великобритания	Чистые заимствования государственного сектора	март	n/a
24.04	13:00	Еврозона	Заказы в промышленности	февраль	-0.5%
24.04	17:00	США	Индекс цен на жильё CaseShiller 20	февраль	-3.4% г/г
24.04	18:00	США	Индекс доверия потребителей	апрель	69.5
24.04	18:00	США	Продажи на первичном рынке жилья	март	320 тыс.
24.04	18:00	США	Индекс деловой активности в сфере услуг округа ФРБ Ричмонда	апрель	n/a
25.04	11:00	Еврозона	Выступление главы ЕЦБ Драги	n/a	n/a
25.04	12:30	Великобритания	ВВП (первая оценка)	I квартал	0.1% к/к
25.04	16:30	США	Заказы на товары длительного пользования	март	-1.9%
25.04	18:30	США	Запасы сырой нефти и нефтепродуктов	за неделю	n/a
25.04	20:30	США	Ключевая процентная ставка ФРС	апрель	0.25%
25.04	22:15	США	Пресс-конференция ФРС	n/a	n/a
26.04	04:00	Германия	Индекс потребительских цен (предварительное значение)	апрель	0.1 %
26.04	13:00	Еврозона	Индекс настроений потребителей	апрель	-20
26.04	13:00	Еврозона	Индекс настроений в экономике	апрель	94.2
26.04	16:30	США	Число заявок на пособие по безработице	за неделю	373 тыс.
26.04	18:00	США	Незавершенные сделки по продаже жилья	март	0.5%
27.04	03:01	Великобритания	Индекс настроений потребителей GfK	апрель	-30
27.04	03:30	Япония	Расходы домашних хозяйств	март	3.5% г/г
27.04	03:30	Япония	Общегосударственный индекс потребительских цен	апрель	-0.4% г/г
27.04	03:30	Япония	Уровень безработицы	март	4.5%
27.04	03:50	Япония	Розничные продажи	март	9.8% г/г
27.04	07:30	Япония	Ключевая процентная ставка Банка Японии	апрель	n/a
27.04	10:00	Германия	Индекс цен на импорт	март	0.9%
27.04	16:30	США	ВВП (пересмотренные данные)	за I квартал	2.6%
27.04	17:55	США	Мичиганский индекс доверия потребителей (пересмотренное значение)	апрель	75.7

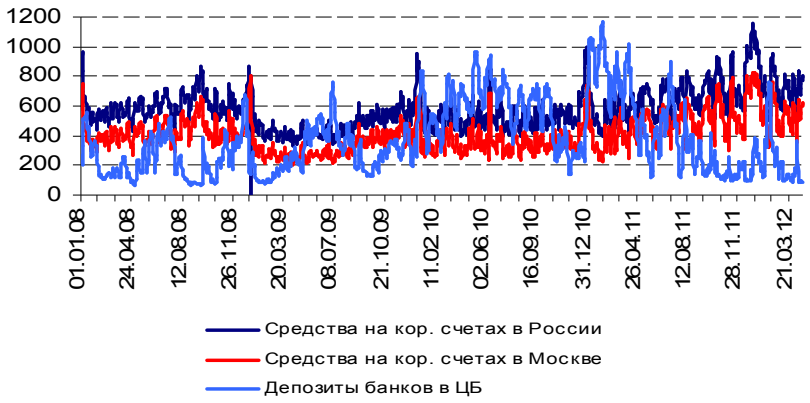
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	13 апреля	20 апреля	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	692.00	770.90	11.40%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	508.40	595.60	17.15%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	93.10	82.90	-10.96%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность увеличилась. Остатки на корсчетах увеличились по РФ на 11,40%, а по московскому региону - на 17,15%. Депозиты банков уменьшились на 10,96%.

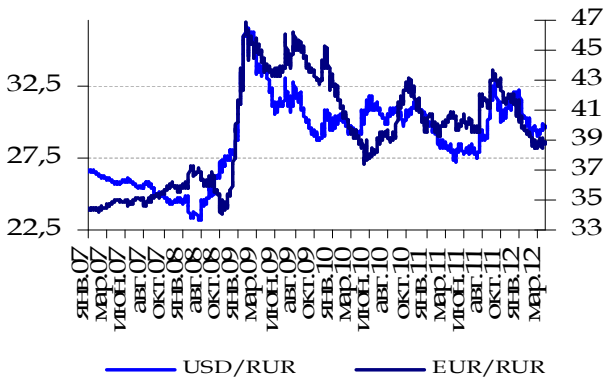


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	13 апреля	20 апреля	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	4.93%	5.11%	3.65%
MIBOR 2-7 дней	5.65%	5.86%	3.72%

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

Начальник аналитического отдела

Лесина Наталья

Аналитик

Корзенева Светлана

Младший аналитик

Большакова Мария

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.