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 июля

23 июля 2012 г.
ГК «АЛОР»

Надежд на QE3 не хватило для реализации «бычьих» планов

Итоги недели

Разнонаправленные сигналы сдерживали «быков» от более активных действий. По итогам недели индекс ММВБ снизился на 0,08%, а индекс РТС вырос на 1,67%.

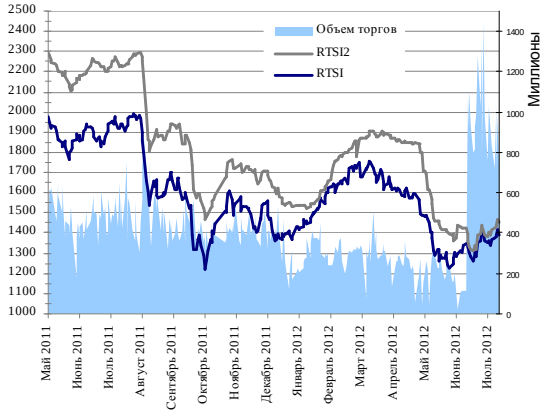
В начале прошлой недели на российских площадках продолжился технический отскок от отметки 1400 пунктов по индексу ММВБ, начатый еще неделей ранее. Отечественные «быки» нашли поддержку в американских квартальных отчетностях, в частности Citigroup по итогам II квартала сократила чистую прибыль на 12%, однако снижение показателя произошло не столь значительное как ожидалось: прибыль на акцию составила $1, при прогнозном значении 89 центов. Таким образом, рублевому индикатору удалось преодолеть 10- дневную скользящую среднюю (1420 пунктов). Также лучше прогноза отчитался Goldman Sachs: прибыль на акцию составила $1,78 против ожидавшихся $1,18. На фоне позитивных отчетностей индекс ММВБ протестировал отметку 1440 пунктов. Но уйти на более высокие уровни не позволил старт речи главы ФРС, и заявлений в отношении стимулирования экономики инвесторы уже не ждали. Таким образом, индекс ММВБ вернулся к 1430 пунктам. Однако Б. Бернанке отметил, что при сохранении столь слабой ситуации на рынке труда ФРС готова стимулировать экономику, данное сообщение российские площадки отыгрывали уже в среду, что позволило индексу ММВБ приблизиться к 1440 пунктам, но драйверов роста для его преодоления не хватило, и рублевый индикатор откатился к 1420 пунктам. Лишь в моменте поддержку площадкам оказала публикация протоколов Банка Англии, согласно которым лишь 2 из 9 голосов прозвучало против проведения стимулирующих мер. Новым поводом для покупок послужили слабые данные Бежевой Книги. Таким образом, в надежде на возможный запуск QE3, индекс ММВБ уходил выше 1440 пунктов, однако сдержали рублевый индикатор от дальнейшего роста слабые данные по розничным продажам в Великобритании и негативные итоги долговых размещений Испании. Близость сопротивлений, а также отсутствие новых драйверов роста привели к снижению индекса ММВБ к 1430 пунктам.

Российские площадки завершили торговую неделю снижением котировок. Подпортил настроения инвесторов рост чистых заимствований госсектора Великобритании до 14,4 млрд фунтов, что больше прогноза, а также слабая квартальная отчетность General Electric, согласно которой прибыль компании сократилась до 0,29 центов на акцию, не дотянув до прогноза в 0,37 центов. На негативных сообщениях индекс ММВБ не удержал 10-дневную скользящую среднюю и ушел ниже 1420 пунктов.

На текущей неделе вектор торгам будет задавать американская статистика. В частности будет оглашена предварительная оценка ВВП США за II квартал, а также продолжится сезон квартальных отчетностей. Из значимых событий текущей недели также стоит выделить визит «тройки кредиторов» в Грецию с целью проверки исполнения мер по сокращению расходов бюджета, от чего в дальнейшем будет определена судьба второго транша финансовой помощи античной стране.

Лидеры роста			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
ХолМРСК - ао	1.765	5.44	2 541 739 354.00
«Уралкалий»	272.59	5.04	4 471 518 062.00
«НОВАТЭК»	358.80	3.56	3 013 406 966.00
Лидеры падения			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
Сургнфгз - ап	18.30	-4.44	1 832 896 160.00
Норникель	5095.00	-3.81	6 419 299 095.00
«Распадская»	79.85	-3.80	508 005 400.00

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1391.55	1.67
РТС-2	1451.60	2.35
РТС Standard*	9702.91	-0.55
ММВБ	1415.38	-0.08
Курс USD (ЦБ РФ)	31.9509	-2.17
Курс EUR (ЦБ РФ)	39.1686	-1.65
Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	153.01	-0.21
ЛУКОЙЛ	1804.90	-0.72
Роснефть	205.15	-0.28
ГМК Норникель	5095.00	-3.81
Ростелеком-ао	117.10	-1.90
МТС	228.70	-0.10
Сбербанк-ао	90.12	-0.95
ВТБ	0.05395	-2.97
Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	153.05	0.57
НОВАТЭК	358.80	3.56
Сургутнефтегаз	27.167	-0.20
Полюс Золото	1012.10	-0.86
ММК	9.489	-0.87
НЛМК	53.72	0.98
Северсталь	369.10	0.05
РусГидро	0.8527	-0.66
ФСК ЕЭС	0.23677	2.10
АВТОВАЗ	17.00	1.60
Акрон	1328.90	3.50
Уралкалий	272.59	5.04

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

В начале прошлой недели настроения на мировых площадках не были определены. Боковое движение рынков происходило в ожидании американских сообщений, а именно выступления главы ФРС Б. Бернанке и оглашения квартальных отчетностей крупнейших американских компаний. Небольшую поддержку площадкам оказала публикация позитивных финансовых результатов Citigroup, Coca-Cola и др. На фоне позитивных американских отчетов фьючерсы на индекс S&P500 приблизились к сопротивлению 1360 пунктов. В преддверии более значимых событий мировые площадки слабо реагировали на оглашение европейских данных, в частности было проигнорировано оглашение уровня потребительской инфляции в Великобритании: в июне показатель сократился на 0,4%, при прогнозируемом сокращении на 0,1%. Старт речи главы ФРС в моменте опустил фьючерсы на индекс S&P500 к 1340 пунктам, но дальнейшие слова о неудовлетворительном состоянии рынка труда и в целом слабых темпах роста вселили надежды на стимулирование экономики. Таким образом, фьючерсы на индекс S&P500 протестировали сопротивление 1360 пунктов.

Дальнейшее оглашение квартальной отчетности американских компаний продолжало оказывать поддержку мировым рынкам. Так, отчет Bank of America оказался лучше прогноза: прибыль на акцию составила 19 центов, что превысило ожидания. Усилила позиции покупателей публикация Бежевой Книги, согласно которой замедление темпов роста наблюдалось в 3 из 12 основных регионов США, хотя ранее сообщалось о замедлении только в 1 регионе. Слабый отчет может послужить очередным поводом для запуска QE3. На поступающих сообщениях фьючерсы на индекс S&P500 взлетели к 1370 пунктам. В моменте негативное влияние на площадки оказал слабый рост розничных продаж в Великобритании. Оглашенные квартальные результаты Morgan Stanley не оказали влияния на площадки: компания продемонстрировала рост прибыли, при этом показатель все же не дотянул до ожиданий инвесторов. Также небольшим сдерживающим фактором выступили негативные данные по вторичному рынку жилья в США, но затем показатели были расценены как очередной повод для стимулирования экономики, что не препятствовало дальнейшему росту котировок.

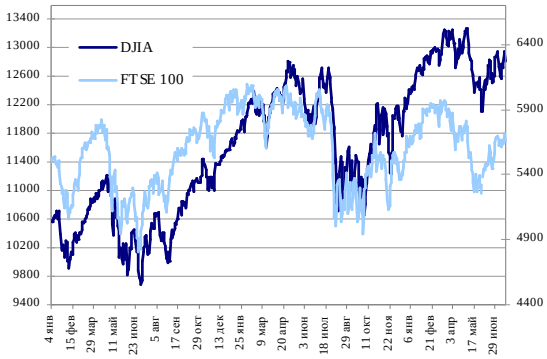
В завершении недели падение мировых индексов было вызвано опасением в отношении испанской экономики: регион Валенсия обратился за помощью к правительству страны. Кроме того, Испания пересмотрела прогноз роста ВВП на ближайшие годы, в частности, в 2013 ожидается падение на 0,5%, хотя ранее говорилось о росте на 0,2%. На встрече Еврогруппы был принят план спасения испанской экономики, но данное событие не оказало влияния на площадки, поскольку было ожидаемо. Таким образом, фьючерсы на индекс S&P500 опустились к уровню поддержки 1350 пунктов.

Сырьевой рынок

Фьючерсы на металлы на прошедшей неделе двигались в широких боковиках, в след за динамикой пары евро/доллар. Лишь в середине недели преобладание позитивных настроений на площадках привело к значительному росту котировок. Но в пятницу после стремительного роста на рынке металлов наблюдалась небольшая коррекция вниз. Таким образом, были протестированы поддержки: для меди- $7600 за тонну и для золота- $1570 за унцию.

За прошедшую неделю фьючерсы на нефть марки Brent заметно подросли. Драйвером роста для нефтяных контрактов на старте торговой недели послужили надежды на стимулирование китайской экономки, благодаря чему фьючерсы на «черное золото» ушли выше $104 за баррель. Во вторник нефтяные контракты в моменте протестировали $100 за баррель на фоне речи Б. Бернанке. Затем позитивная динамика фьючерсов была продолжена, что позволило протестировать район $108 за баррель, но в завершении недели после стремительного роста инвесторы предпочли зафиксировать прибыль, таким образом, фьючерсы на нефть ушли в район $106 за баррель. Недельные данные по запасам сырой нефти в США не оказали влияния на котировки ввиду ожидания более значимых событий.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	12822.57	0.36
NASDAQ	2925.30	0.58
S&P500	1362.66	0.43
FTSE 100	5651.77	-0.25
Xetra DAX	6630.02	1.11
CAC 40	3193.89	0.41
Nikkei 225	8669.87	-0.62
SSEC	2168.64	-0.79
Bovespa	54194.79	-0.25
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	106.74	5.00
Золото	1582.70	-0.34
Серебро	27.28	0.02
Медь	7594.96	-1.33
Никель	15950.00	-1.27
Цинк	1833.00	-0.76

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Основные новости прошлой недели

Энергетический сектор

«Холдинг МРСК»

Компания представила инвестиционную программу на 2012-2017 гг. общей стоимостью 825 млрд руб. В 2012 году 124 млрд руб. будут направлены на техническое перевооружение и реконструкцию (39%) и на новое строительство (33%). В 2013 г. объем инвестиций составит 146,6 млрд. руб., в 2014 г. -144,9 млрд руб., в 2015 г. - 135,1 млрд руб., в 2016 г. -138,1 млрд руб. и в 2017 г. - 136,3 млрд руб. Согласно инвестпрограмме, до 2017 года запланировано ввести в эксплуатацию более 54 тыс. МВА трансформаторной мощности и около 76 тыс км. линий электропередач. Финансирование программы планируется осуществлять за счет тарифной системы RAB.

На наш взгляд, данная новость носит позитивный характер, поскольку компания значительно сократила запланированные объемы инвестирования. Согласно программе на 2011-2015г., холдинг на капитальные затраты планировал направить в 2012 году - 174,2 млрд руб., в 2013 г.- 201,2 млрд руб., в 2014 г.- 220,8 млрд руб. и в 2015 г.- 207,1 млрд руб. Таким образом, снижение запланированных затрат на 252,7 млрд руб. может позитивным образом сказаться на операционных результатах деятельности компании. В целом стоит отметить, что исполнение инвестиционной программы позволит повысить качество предоставляемой продукции и снизить энергопотери.

Мы рекомендуем акции «Холдинга МРСК» к приобретению, поскольку в I полугодии бумаги компании сильно просели, помимо всего прочего давление на котировки оказала неопределенность в схеме передачи компании под управление «ФСК ЕЭС». Драйвером роста акций во II полугодии 2012 является рост тарифов на электроэнергию, а также заинтересовать инвесторов может ожидание приватизации одной из дочерних компаний.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: MRKH
Цена ао, $: 0.055
Целевая цена ао, $: 0.09
Потенциал роста, %: 63.6

ОАО «Холдинг МРСК» – функционирующая в секторе электроэнергетики РФ компания, объединяющая в своей структуре межрегиональные и региональные распределительные электросетевые компании (МРСК/РСК), научно-исследовательские и проектно-конструкторские институты, строительные и сбытовые организации.

Металлургический сектор

ММК

По словам Д. Мантурова, министра промышленности и торговли, ММК может стать основным поставщиком проката не только для «АвтоВАЗа», но и для его зарубежного партнера «Renault-Nissan».

На наш взгляд, данная новость носит позитивный характер. Заключение долгосрочного договора со столь крупным иностранным автопроизводителе, позволит металлургической компании не только нарастить объемы реализации продукции, но и выйти на мировой рынок. При этом обеспечить повышенный спрос на продукцию, вероятно, удастся путем ввода в эксплуатацию нового комплекса стан-2000, за счет которого планируется увеличить объемы производства холоднопрокатной и горячецинковой продукции. Согласно плану до конца текущего года, комплекс планируется запустить на полную мощность, а это около 2 млн тонн. Для сравнения за 2011 год объем поставок для российских автомобилестроителей составил 461 тыс. тонн. В частности ежемесячный объем поставок «АвтоВАЗу» в зависимости от объема производственной программы составлял около 30 тыс. тонн.

В текущем году котировки акций компании значительно снизились в связи с чем сильно перепроданы. Во II полугодии в бумагах ММК наиболее вероятно формирование восходящего движения, таким образом, мы рекомендуем акции эмитента к покупке.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: MAGN
Цена ао, $: 0.296
Целевая цена ао, $: 0.491
Потенциал роста, %: 65.88

ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат» (ММК) является крупнейшим предприятием черной металлургии России. Его доля в объеме металлопродукции, реализуемой на внутреннем рынке страны, составляет около 20%.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
23.07	16:30	США	Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности округа ФРБ Чикаго	июнь	n/a
24.07	06:30	Китай	Индекс менеджеров по снабжению для производственного сектора по расчету HSBC	июль	n/a
24.07	11:28	Германия	Предварительный индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности NTC	июнь	45.3
24.07	11:28	Германия	Предварительный индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг NTC	июнь	50
24.07	12:00	Еврозона	Индекс менеджеров по снабжению для производственного сектора	июль	n/a
24.07	12:00	Еврозона	Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг	июль	n/a
24.07	17:00	США	Индекс менеджеров по снабжению для производственного сектора	июль	n/a
24.07	18:00	США	Индекс деловой активности округа ФРБ Ричмонда	июль	n/a
25.07	03:50	Япония	Баланс внешней торговли	июнь	n/a
25.07	03:50	Япония	Импорт	июнь	n/a
25.07	03:50	Япония	Экспорт	июнь	n/a
25.07	12:00	Германия	Индекс текущих условий Ifo	июль	113
25.07	12:30	Великобритания	ВВП (первая оценка)	за II квартал	-0.2%
25.07	14:00	Великобритания	Индекс заказов Конфедерации британской промышленности	июль	-12
25.07	18:00	США	Продажи новых домов	июнь	374 тыс.
25.07	18:30	США	Запасы сырой нефти и нефтепродуктов	за неделю	n/a
26.07	10:00	Германия	Индекс GfK	август	5.8
26.07	10:00	Германия	Индекс цен на импорт	июнь	-0.8%
26.07	16:30	США	Число заявок на пособие по безработице	за неделю	375 тыс.
26.07	16:30	США	Производственные заказы	июнь	1.0%
26.07	18:00	США	Индекс продаж на рынке жилья	июнь	0.7%
27.07	03:50	Япония	Розничные продажи	июнь	n/a
27.07	04:00	Германия	Индекс потребительских цен	июль	0.4%
27.07	16:30	США	ВВП (первая оценка)	за II квартал	1.2%
27.07	17:55	США	Индекс потребительского доверия по данным Университета Мичигана	июль	72

Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	13 июля	20 июля	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	845.90	691.80	-18.22%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	669.00	513.30	-23.27%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	85.00	87.00	2.35%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность уменьшилась. Остатки на корсчетах уменьшились по РФ на 18,22%, по московскому региону - на 23,27%. Депозиты банков увеличились на 2,35%.

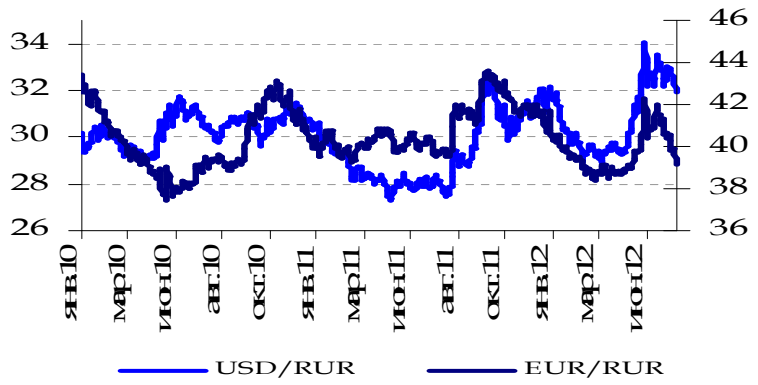


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	13 июля	20 июля	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	5.40	5.40	0.00%
MIBOR 2-7 дней	6.21	6.18	-0.48%

Источник: ЦБ РФ

Динамика USD/RUR и 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.

.