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

20 – 27 июля

30 июля 2012 г.
ГК «АЛОР»

Речь Драги воодушевила «быков»

Итоги недели

Несмотря на мощные драйверы роста по итогам недели «медведи» одержали верх. За неделю индекс ММВБ снизился на 0,64%, а индекс РТС сократился на 0,63%.

Старт торговой недели прошел под предводительством «медведей». Обеспокоенность инвесторов была вызвана нарастанием долговых проблем в Испании и Греции. ЦБ Испании ввел запрет на короткие продажи, а в Греции приближается 20 августа - дата очередного платежа, при этом новый транш помощи античная страна может получить только в сентябре. Также подтверждением усугубления долгового кризиса являлись итоги долговых аукционов европейских стран. Доходности по бондам Германии и Франции выросли. Воспользовавшись негативными сообщениями «медведи» пробили вниз отметку 1400 пунктов по индексу ММВБ. Новым поводом для распродаж послужили рейтинговые сообщения, а именно агентство Moody`s снизило прогнозы по рейтингам до «негативного» Германии, Нидерландов и Люксембурга. В итоге «медведи» утащили индекс ММВБ к 1350 пунктам.

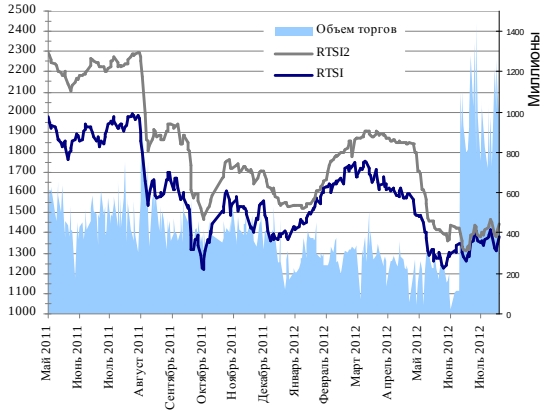
В середине недели локальная перепроданность способствовала техническому отскоку индекса ММВБ от поддержки 1350 пунктов. Позитивные настроения поддерживались новостью о возможном предоставлении банковской лицензии ESM, что позволит фонду получить доступ к кредитным средствам ЕЦБ через кредитование. При этом негативное сообщение о понижении прогноза по ВВП России со стороны ЕБРР была проигнорирована инвесторами. Так ранее прогнозировалось увеличение ВВП на 4,2% в 2012 году, а после пересмотра - на 3,1%, на 2013 год показатель пересмотрен с 4,3% до 3,3%. Все же «быки» приблизили рублевый индикатор к локальному сопротивлению 1385 пунктов, однако, преодолеть отметку не удалось. Новым поводом для повторного тестирования индексом ММВБ 1385 пунктов являлась речь главы ЕЦБ, о спасении евро от краха и применении всех необходимых для этого мер. Дополнительную поддержку оказал рост заказов на товары длительного пользования в США на 1,6%, хотя ожидалось увеличение лишь на 0,3%, но и данных хороших новостей оказалось мало для преодоления сопротивления.

В пятницу на российском фондовом рынке была сформирована восходящая динамика, поддержку оказывали появившиеся слухи о том, что представители европейских стран совместно с ЕЦБ рассматривают план выкупа испанских и итальянских бондов, с целью снижения стоимости заимствований. Также поддержку оказало оглашение ВВП США за II квартал. Согласно первой оценке ВВП США вырос на 1,5%, при ожиданиях 1,4%. При этом показатель за I квартал был пересмотрен в сторону повышения до 2%. Таким образом, индекс ММВБ ушел выше 1400 пунктов.

Ключевыми событиями недели, которые могут подогревать интерес инвесторов к рисковым активам, являются заседания регуляторов, по итогам которых от ФРС ждут конкретных мер по стимулированию экономики, а ЕЦБ может расширить список стимулирующих мер. Кроме того, в завершении недели будет оглашен отчет по рынку труда от Министерства труда США, что может дать окончательный ответ о будущем QE3.

Лидеры роста			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Магнит»	4100.00	7.59	2 456 848 224.00
МТС	244.00	6.69	1 541 969 078.00
«Акрон»	1388.00	4.45	216 802 889.00
Лидеры падения			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«АвтоВАЗ» - ап	6.025	-5.58	19 178 229.00
«Полюс Золото»	959.00	-5.25	113 793 536.00
«НОВАТЭК»	341.30	-4.88	2 706 671 431.00

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1382.82	-0.63
РТС-2	1445.37	-0.43
РТС Standard*	9688.35	-0.15
ММВБ	1406.30	-0.64
Курс USD (ЦБ РФ)	32.2131	0.82
Курс EUR (ЦБ РФ)	39.6028	1.11
Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	152.35	-0.43
ЛУКОЙЛ	1816.60	0.65
Роснефть	197.64	-3.66
ГМК Норникель	5039.00	-1.10
Ростелеком-ао	114.66	-2.08
МТС	244.00	6.69
Сбербанк-ао	90.31	0.21
ВТБ	0.0524	-2.87
Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	154.45	0.91
НОВАТЭК	341.30	-4.88
Сургутнефтегаз	26.69	-1.76
Полюс Золото	959.00	-5.25
ММК	9.371	-1.24
НЛМК	55.05	2.48
Северсталь	353.90	-4.12
РусГидро	0.8192	-3.93
ФСК ЕЭС	0.23585	-0.39
АВТОВАЗ	16.445	-3.26
Акрон	1388.00	4.45
Уралкалий	267.75	-1.78

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

В начале прошлой недели мировые площадки стремительно снижались. Вновь напомнили о себе долговые проблемы Греции, где приближается дата платежа. Кроме того, появились слухи о том, что МВФ может отказаться от оказания поддержки античной стране, позже сообщения были опровергнуты, но нарастающие экономические проблемы европейского региона уводили индикаторы на более низкие уровни. О желании обратиться за финансовой помощью заявил еще один из регионов Испании, а именно Мурсия. Усугубили ситуацию слабые европейские данные и негативные итоги долговых размещений Германии и Франции. Увести мировые индикаторы на более низкие уровни позволило сообщение о понижении агентством Moody`s прогнозов по рейтингам Германии, Нидерландов и Люксембурга со «стабильного» до «негативного». Таким образом, вследствие нарастания европейских проблем индекс S&P500 протестировал поддержку 1330 пунктов, а индекс Dow Jones-12500 пунктов.

В середине недели ухудшение настроений на мировых площадках происходило вследствие рейтинговых новостей: агентство Moody`s понизило прогноз по рейтингу EFSF до «негативного», поскольку прогнозы по рейтингам всех стран-гарантов EFSF, кроме Финляндии, уже понижены до «негативных». С другой стороны поддержку котировкам оказали сообщения о возможном предоставлении банковской лицензии ESM, благодаря чему может быть сделан новый шаг по спасению «утопающих» экономик. Таким образом, индекс S&P500 отскочил вверх от поддержки 1330 пунктов. Временно от продолжения роста фьючерсы сдержало сокращение уровня ВВП Великобритании на 0,7%, против ожидаемых (-0,2%). Вскоре позитивные настроения вернулись на площадки, поводом послужило сообщение из Греции о достижении договоренностей с «тройкой кредиторов» в отношении мер бюджетной экономии, что снижает риски в получении нового транша помощи. Тестированию индексом S&P500 сопротивления 1360 пунктов способствовала речь главы ЕЦБ М. Драги. Он отметил, что системы защиты еврозоны готовы работать лучше, чем в прошлом, и регулятор сделает все необходимое для спасения евро.

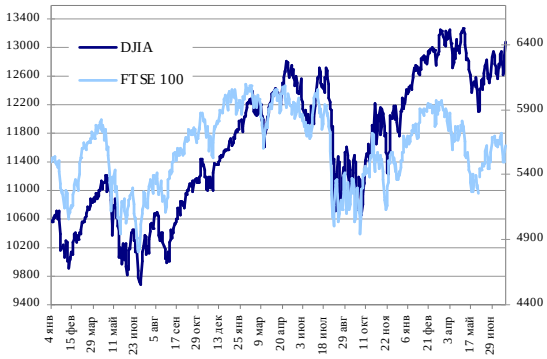
Ожидая оглашения американских данных, завершающая неделю сессия проходила с умеренным повышением котировок. Поддержку оказали надежды на стимулирование экономики: по заявлениям Франции и Германии, они готовы пойти на любые меры для сохранения евро. Также публикация первой оценки ВВП США за II квартал была воспринята инвесторами позитивно. Поскольку в динамике показатель продемонстрировал снижение, что может подтолкнуть ФРС к принятию стимулирующих мер. Кроме того, согласно окончательной оценке индекс потребительских настроений по расчету университета Мичигана вырос, превысив прогноз, до 72,3 пунктов. Так «быки» получили возможность увести индекс S&P500 выше 1380 пунктов.

Сырьевой рынок

В виду преобладания негативных настроений на площадках, в начале недели фьючерсы на драгметалл выступали в качестве защитных активов. В частности фьючерсам на золото удалось уйти выше сопротивления $1600 за унцию, которое на протяжении всего июля являлось непреодолимым препятствием. При этом в течение недели фьючерсы на промметаллы двигались в боковиках вслед за парой евро/доллар, выйти из которых позволила речь главы ЕЦБ, так валютная пара взлетела к 1,23. Таким образом, были протестированы сопротивления: для меди- $7600 за тонну и для золота- $1630 за унцию.

На протяжении недели фьючерсы на нефть марки Brent двигались в боковике, в ожидании новых драйверов. В среду фьючерсы на «черное золото» протестировали поддержку $102 за баррель, на фоне роста недельных данных по запасам нефти. От уровня $102 за баррель был сформирован технический отскок. Дополнительную поддержку оказал стремительный взлет пары евро/доллар, так фьючерсы на нефть марки Brent ушли выше $106 за баррель.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	13075.66	1.97
NASDAQ	2958.09	1.12
S&P500	1385.97	1.71
FTSE 100	5627.21	-0.43
Xetra DAX	6689.40	0.90
CAC 40	3280.19	2.70
Nikkei 225	8566.64	-1.19
SSEC	2128.77	-1.84
Bovespa	56553.12	4.35
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	106.65	-0.08
Золото	1622.80	2.53
Серебро	27.70	1.54
Медь	7574.02	-0.28
Никель	15880.00	-0.44
Цинк	1851.00	0.98

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Основные новости прошлой недели

Потребительский сектор

«Магнит»

Опубликована отчетность по МСФО за I полугодие 2012 года. Чистая прибыль увеличилась на 158,97% по сравнению с I полугодием 2011 года и составила 10,4 млрд руб. Выручка выросла на 32,5% до 207,6 млрд руб. Показатель EBITDA увеличился на 99,97% и составил 20,5 млрд руб., рентабельность по EBITDA выросла с 6,56% до 9,90%. За I полугодие 2012 года компания открыла 413 магазинов.

На наш взгляд, данная новость носит позитивный характер, поскольку оглашенная отчетность превзошла рыночные ожидания по EBITDA более чем на 15%, а по чистой прибыли - примерно на 40%. Публикация результатов оказала значительную поддержку акциям, в день поступления сообщения бумаги прибавляли более 8%, при снижении индекса ММВБ до (-1,7%). Основным драйвером роста выручки компании являлся рост продаж, которого удалось добиться за счет стремительного увеличения торговых площадей. Кроме того, средняя сумма чека выросла на 4,39%, что также позитивным образом сказалось на эффективности деятельности компании.

Помимо ожиданий сильной отчетности котировки акций поддерживались приближением даты отсечки реестра к выплате полугодовых дивидендов, которая состоялась 27 июля. Рекомендованный советом директоров размер дивиденда составляет 21,15 руб. на акцию. В целом «Магнит» демонстрирует рекордные темпы роста и является достаточно перспективной компанией. Вероятно, менеджменту удастся сохранить столь сильную динамику развития сети, поскольку в планах компании продолжить расширение торговых площадей, в частности до конца 2013 года намечено открытие до 800 новых торговых точек. Таким образом, мы рекомендуем акции «Магнита» к покупке на среднесрочную перспективу.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: MGNT
Цена ао, $: 125.68
Целевая цена ао, $: 156.31
Потенциал роста, %: 24.37

ОАО «Магнит» — основной владелец компаний, входящих в холдинг «Магнит». В январе 2006г. была завершена реорганизация группы компаний «Магнит», в результате которой ОАО «Магнит» стало холдинговой компанией.

Химический сектор

«Акрон», «ФосАгро»

«Акрон» отказался от участия в конкурсе по приватизации 20% государственного пакета акций «Апатита», а также отозвал иск в отношении «ФосАгро» о перебоях поставок апатитового сырья на предприятие «Дорогобужа».

На наш взгляд, данная новость носит позитивный характер для обеих компаний. Возможно из-за того что «Акрон» отказался от участия в тендере на приватизацию пакета акций «Апатита», компании удалось снизить цену на поставку апатитового сырья, необходимого для производства сложных удобрений. Кроме того, «Апатит» дал согласие на переработку сырья с месторождения «Олений ручей», пока тот не заработает на полную мощность. При этом выгода «ФосАгро» заключается в снижении конкуренции по приватизации госпакета «Апатита».

Драйвером роста акций «ФосАгро» является увеличение объемов производства фосфорных удобрений и кормовых фосфатов в I полугодии 2012 до 2,17 млн тыс. тонн, что на 6,4% превышает показатель за I полугодие 2011 года, а в условиях роста спроса на удобрения данный фактор может оказать поддержку показателю выручки в среднесрочной перспективе. Кроме того, в случае получения тендера на приватизацию 20% акций «Апатита», компания аккумулирует в собственности 100% голосующих акций предприятия, следовательно «ФосАгро» будет полностью определять политику дочерней компании. В связи с чем, вероятно, «ФосАгро» будет вынужден объявить оферту на выкуп акций у миноритариев. Преимущество «Апатита» заключается в том, что предприятие является крупнейшим производителем высококачественного апатитового концентрата и занимает монопольное положение в РФ по производству нефелинового концентрата.

В I полугодии 2012 года котировки акций «Акрона» поддерживались ожиданием ввода в эксплуатацию месторождения «Олений Ручей». На наш взгляд данная новость полностью отыграна и является нейтральной для котировок. Поддерживающим фактором акций компании является завершение борьбы за долю в «Апатите», что может повлечь определенные выгоды. Текущим драйвером роста котировок является не только растущий спрос на продукцию, но и увеличение цен на удобрения на внутреннем рынке, что окажет поддержку финансовым показателям в среднесрочной перспективе. Кроме того, на текущей неделе менеджмент компании отказался от покупки 66% голосующих акций польского актива Azoty Tarnów, и согласился быть миноритарным акционером, удерживающим 13,2% акций. Таким образом, высвобождение средств может позитивно сказаться на свободном денежном потоке.

В целом акции компании «ФосАгро» и «Акрон» имеют неплохие драйверы роста, и мы рекомендуем их к приобретению.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: AKRN
Цена ао, $: 42.55
Целевая цена ао, $: 56.80
Потенциал роста, %: 33.50

ОАО «Акрон» – третий по величине производитель минеральных удобрений в России – производит свыше 40 наименований химической продукции. В него входят ОАО "Акрон" (Новгородская область), ОАО "Дорогобуж" (Смоленская область) и "Хунжи-Акрон" (Китай, провинция Шаньдун).

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: PHOR
Цена ао, $: 36.48
Целевая цена ао, $: 46.82
Потенциал роста, %: 28.34

ОАО «ФосАгро» – одна из крупнейших в мире интегрированных компаний-производителей высокосортного фосфатного сырья, фосфорсодержащих удобрений и кормовых фосфатов.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
30.07	03:50	Япония	Промышленное производство	июнь	1.5%
30.07	13:00	Еврозона	Индекс настроений в промышленности	июль	-14
30.07	13:00	Еврозона	Индекс настроений в сфере услуг	июль	-8
30.07	13:00	Еврозона	Индекс настроений в экономике	июль	88.7
30.07	13:00	Еврозона	Индекс настроений потребителей	июль	-22
30.07	13:00	Еврозона	Индекс условий для бизнеса	июль	-1
30.07	14:00	Великобритания	Индекс розничных продаж конфедерации британской промышленности	июль	15
31.07	16:30	США	Личные доходы	июнь	0.4%
31.07	16:30	США	Личные расходы	июнь	0.1%
31.07	17:45	США	Индекс деловой активности ассоциации менеджеров в Чикаго	июль	52.5
31.07	18:00	США	Индекс потребительского доверия	июль	61
01.08	05:00	Китай	Индекс менеджеров по снабжению NBS	июль	n/a
01.08	06:30	Китай	Индекс деловой активности в промышленности HSBC	июль	n/a
01.08	12:30	Великобритания	Индекс менеджеров по снабжению для производственного сектора	июль	48.7
01.08	16:15	США	Отчет по рынку труда от ADP	июль	125 тыс.
01.08	18:00	США	Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности по расчету ISM	июль	49.9
01.08	18:30	США	Запасы сырой нефти и нефтепродуктов	за неделю	n/a
01.08	22:15	США	Ключевая процентная ставка ФРС	июль	0.25
02.08	13:00	Еврозона	Индекс цен производителей	июнь	-0.4%
02.08	15:00	Великобритания	Ключевая процентная ставка Банка Англии	август	0.5%
02.08	15:45	Еврозона	Ключевая процентная ставка ЕЦБ	август	0.75%
02.08	16:30	Великобритания	Индекс менеджеров по снабжению для строительного сектора	июль	48.2
02.08	16:30	Еврозона	Пресс-конференция ЕЦБ	n/a	n/a
02.08	16:30	США	Число заявок на пособие по безработице	за неделю	365 тыс.
02.08	18:00	США	Производственные заказы	июнь	0.6%
03.08	13:00	Еврозона	Розничные продажи	июнь	-1.4% г/г
03.08	16:30	США	Уровень безработицы	июль	8.2%
03.08	16:30	США	Занятость вне с/х	июль	100 тыс.
03.08	18:00	США	Индекс деловой активности в сфере услуг по расчету ISM	июль	52

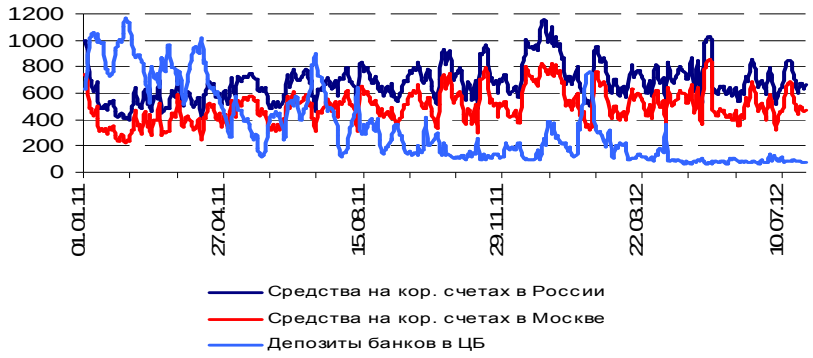
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	20 июля	27 июля	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	691.80	661.90	-4.32%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	513.30	470.70	-8.30%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	87.00	78.30	-10.00%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность уменьшилась. Остатки на корсчетах уменьшились по РФ на 4,32%, по московскому региону - на 8,30%. Депозиты банков сократились на 10,00%.

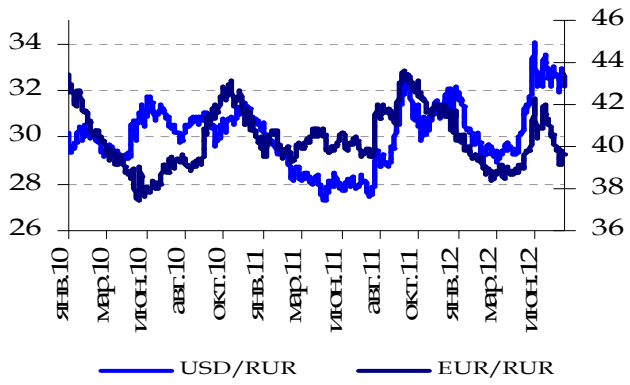


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	20 июля	27 июля	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	5.40	5.64	4.44%
MIBOR 2-7 дней	6.18	6.42	3.88%

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.