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

27 июля – 3 августа

6 августа 2012 г.
ГК «АЛОР»

Ожидания итогов заседаний регуляторов не оправдались

Итоги недели

В ожидании событий второй половины недели рынки двигались в боковиках, однако, «быки» одержали верх. По итогам недели индекс ММВБ вырос на 1,07%, а индекс РТС- 1,12%.

Последние июльские дни прошли в ожидании заседания ФРС, которое сдерживало инвесторов от более решительных действий. В надеждах на проведение стимулирующих мер «быки» уводили индекс ММВБ к уровню 1430 пунктов, дополнительную поддержку оказали позитивные итоги долговых размещений Испании. Но для пробития сопротивлений «быкам» все же не хватило сил, таким образом, на российском рынке наметилась коррекция вниз. Отсутствие новых драйверов, слабая европейская статистика и сообщение о понижении прогноза по ВВП Великобритании на 2012-2013 года со стороны агентства Moody`s привели к снижению котировок. Таким образом, «медведи» утащили рублевый индикатор к отметке 1400 пунктов.

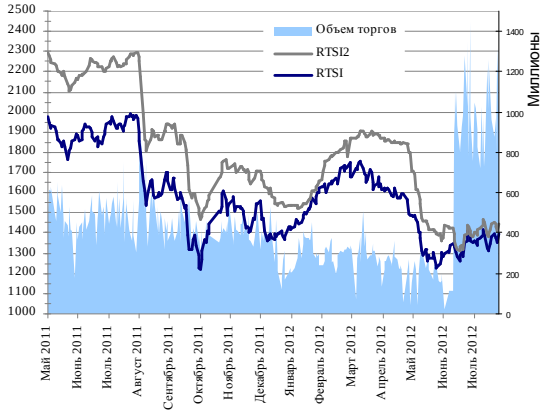
В середине недели подешевевшие активы привлекли внимание инвесторов, благодаря чему удалось откупить потери и вновь приблизить рублевый индикатор к 1420 пунктам. Помимо технических факторов поддержку оказали новости от агентства S&P, которое подтвердило рейтинг Испании с «негативным» прогнозом, а также сообщило о возможном повышении прогноза по рейтингу в случае успешного проведения мер экономии. Но от более активных действий «быков» сдержало ожидание итогов заседания ФРС, которые так и не оказали поддержки площадкам, поскольку регулятор не принял конкретных мер по стимулированию экономики и понизил прогноз по экономике США, что привело к небольшой коррекции на площадках. Улучшению настроений способствовали новости из Греции: правительству удалось согласовать меры по сокращению расходов бюджета, что позволит получить новый транш финансовой помощи. Поводом для повышения котировок также являлось ожидание заседания ЕЦБ, итоги которого совпали с ожиданиями. Однако речь главы ЕЦБ принесла значительные волнения на площадки. Так М.Драги отметил сохранение понижательных рисков и готовности ЕЦБ к применению всевозможных мер для спасения евро, но ни о каких конкретных действиях заявлено не было, что сильно разочаровало инвесторов, и индекс ММВБ протестировал поддержку 1385 пунктов.

В завершении недели на российском рынке наблюдался небольшой отскок, в ожидании оглашения отчета по рынку труда США. Но опубликованные данные вышли смешанными и не оказали влияния на площадки. Уровень безработицы неожиданно вырос до 8,3%, в то время как число новых рабочих мест в июле превысило прогноз в 100 тыс. и составило 163 тыс., что было нивелировано пересмотром количества новых рабочих мест за июнь с 80 тыс. до 64 тыс. Таким образом, индекс ММВБ ушел в район 1420 пунктов, где и завершил торговую неделю.

На текущей неделе динамика рынка будет определяться статистическими данными, в частности китайскими показателями: уровень инфляции и данные по торговому балансу. Кроме того, во вторник будет дан старт долговых аукционов в США, что может оказать давление на котировки.

Лидеры роста			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Мечел» - ао	215.80	15.65	1 490 134 772.00
ВТБ	0.0549	4.77	10 428 045 247.00
«Северсталь»	370.50	4.69	3 098 496 005.00
Лидеры падения			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«ФСК ЕЭС»	0.2155	-8.63	3 853 660 969.00
«Распадская»	77.81	-6.11	536 458 696.00
АвтоВАЗ - ао	15.809	-3.87	14 856 421.00

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1398.33	1.12
РТС-2	1448.66	0.23
РТС Standard*	9702.77	0.15
ММВБ	1421.28	1.07
Курс USD (ЦБ РФ)	32.5361	1.00
Курс EUR (ЦБ РФ)	39.6745	0.18
Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	151.10	-0.82
ЛУКОЙЛ	1831.50	0.82
Роснефть	193.69	-2.00
ГМК Норникель	5095.00	1.11
Ростелеком-ао	115.79	0.99
МТС	243.99	0.00
Сбербанк-ао	91.66	1.49
ВТБ	0.0549	4.77
Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	154.68	0.15
НОВАТЭК	354.00	3.72
Сургутнефтегаз	27.894	4.51
Полюс Золото	974.00	1.56
ММК	9.697	3.48
НЛМК	55.00	-0.09
Северсталь	370.50	4.69
РусГидро	0.8556	4.44
ФСК ЕЭС	0.2155	-8.63
АВТОВАЗ	15.809	-3.87
Акрон	1397.10	0.66
Уралкалий	267.90	0.06

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

Первая половина недели на мировых площадках проходила с понижением котировок. От более решительных действий инвесторов сдерживало ожидание событий второй половины недели, а именно подведение итогов заседаний ФРС и ЕЦБ, а также отчет по рынку труда США. Не принесла изменений в настроения статистика из США: доходы населения выросли, чуть больше прогноза, а личные расходы не дотянули до ожиданий. Неопределенность на площадках не способствовала покупкам. Небольшое давление оказало заявление министра финансов Германии о том, что правительство страны не видит смысла в предоставлении банковской лицензии для ESM. Также негативной оказалась китайская статистика, где в частности индекс деловой активности производственного сектора сократился до 50,1 пункта, против ожидаемого роста до 50,3 пунктов. На поступающих сообщениях фьючерсы на индекс S&P500 опустились к поддержке 1370 пунктов, от которой был сформирован отскок, поддерживаемый новостью рейтингового агентства S&P о подтверждении прогноза по рейтингу Испании и вероятном его повышении, при этом было отмечено, что возможный размер необходимой финансовой помощи может оказаться ниже ранее заявленных 100 млрд евро. В моменте негативную реакцию инвесторов вызвало оглашение индекса деловой активности в обрабатывающей промышленности Великобритании: в июле показатель сократился сильнее ожиданий и составил 45,4 пункта. А позитивный отчет по рынку труда от ADP был проигнорирован инвесторами, поскольку все внимание было приковано к предстоящему заседанию ФРС.

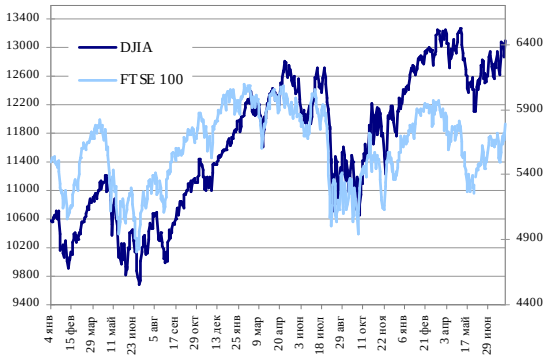
Во второй половине недели долгожданные итоги ФРС принесли небольшую волну распродаж, так как регулятор обошелся лишь общими фразами и сообщения не удивили инвесторов. После небольшой фиксации прибыли рынки вновь залегли в боковики. Рост котировок сдерживала неопределенность в отношении заседания ЕЦБ, итоги которого не стали сюрпризом, но все же сильные волнения на площадки принесла речь М.Драги. По его словам высокая доходность еврооблигаций неприемлема, что может спровоцировать ЕЦБ к расширению стимулирующих мер, благодаря чему фьючерсы на индекс S&P500 в моменте протестировали 1380 пунктов. Но в целом речь главы ЕЦБ была воспринята негативно, поскольку инвесторы ожидали принятия конкретных шагов, а таковых не последовало, что вызвало падение котировок, в частности фьючерсы на индекс S&P500 тестировали поддержку 1350 пунктов, от которой был сформирован технический отскок. В ожидании отчета по рынку труда США торги на мировых площадках проходили с повышением котировок. Оглашенные данные носили смешанный характер, и не препятствовали продолжению роста. Так, фьючерсы на индекс S&P500 протестировали 1390 пунктов.

Сырьевой рынок

На прошедшей неделе фьючерсы на металлы ввиду неопределенности двигались в боковиках, вывести из которых удалось лишь оглашением итогов заседания ФРС, после которых произошло укрепление доллара к евро. К новой волне распродаж привели итоги заседания ЕЦБ, на фоне которых валютная пара не удержала 1,22, что негативным образом сказалось на драгметаллах. Таким образом, были протестированы поддержки: для меди - $7200 за тонну и для золота - $1585 за унцию.

В первой половине недели движение фьючерсов на нефть марки Brent происходило в боковике. Поддержку котировкам в начале недели оказали сообщения о расширении санкций против Ирана со стороны США. Более сильные волнения происходили во второй половине недели. Нефтяные контракты протестировали $104 за баррель на фоне итогов заседания ФРС, при этом снижение произошло даже несмотря на сокращение недельных данных по запасам нефти США больше прогноза. Затем сформированный технический отскок увел фьючерсы в район $107 за баррель. Вскоре контракты вновь вернулись к $105 за баррель из-за не оправдавшихся ожиданий по итогам заседания ЕЦБ. И вновь благодаря техническим факторам в завершении недели удалось откупить потери.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	13096.17	0.16
NASDAQ	2967.90	0.33
S&P500	1390.99	0.36
FTSE 100	5787.28	2.84
Xetra DAX	6865.66	2.63
CAC 40	3374.19	2.87
Nikkei 225	8555.11	-0.13
SSEC	2132.80	0.19
Bovespa	57255.22	1.24
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	107.22	0.53
Золото	1607.00	-0.97
Серебро	27.77	0.25
Медь	7418.59	-2.05
Никель	15610.00	-1.70
Цинк	1829.00	-1.19

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Основные новости прошлой недели

Энергетический сектор

«ФСК ЕЭС»

Опубликована отчетность по РСБУ за I полугодие 2012 года. Чистый убыток составил 19 млрд руб., против прибыли в 15,3 млрд руб. за I полугодие 2011 года. Выручка сократилась на 6% и составила 66,4 млрд руб. Показатель EBITDA составил 42,08 млрд руб. против 47,97 млрд руб. годом ранее, рентабельность по EBITDA снизилась с 68% до 63%.

На наш взгляд, данная новость носит нейтральный характер, поскольку компания продемонстрировала преимущественно «бумажный» убыток. Главным образом давление на финансовые показатели оказало снижение прибыли из-за увеличения амортизационных отчислений в рамках осуществления инвестиционной программы, а также негативным образом сказалась переоценка стоимости акций «Интер РАО». Кроме того, давление на показатели оказало ужесточение контроля над тарифами со стороны государства в I полугодии 2012 года, увеличение долговой нагрузки и начисление резервов по сомнительным долгам, что связано с необходимостью обеспечения инвестиционной программы. Вследствие роста амортизационных отчислений по вновь вводимым объектам себестоимость выросла на 30% и составила 54,6 млрд руб.

Драйвером роста акций во II полугодии 2012 года является ожидаемый рост тарифов на электроэнергию. Кроме того, влияние на динамику акций может оказать реорганизация энергетической отрасли, а именно передача «Холдинга МРСК» под управление «ФСК ЕЭС».

ДЕРЖАТЬ
Тикер RTS: FEES
Цена ао, $: 0.0067
Целевая цена ао, $: 0.0079
Потенциал роста, %: 17.91

ОАО «ФСК ЕЭС» создано в соответствии с программой реформирования электроэнергетики Российской Федерации как организация по управлению Единой национальной (общероссийской) электрической сетью (ЕНЭС) с целью ее сохранения и развития.

Нефтегазовый сектор

«Сургутнефтегаз»

Опубликована отчетность по РСБУ за I полугодие 2012 года. Чистая прибыль компании увеличилась в 1,3 раза по сравнению с I полугодием 2011 года и составила 101,5 млрд руб. Выручка выросла на 4,3% до 393 млрд руб. Показатель EBITDA вырос на 28% и составил 123,2 млрд руб. Объемы добычи нефти выросли в 1,3 раза и составили 30,4 млн тонн.

На наш взгляд, данная новость носит позитивный характер. Одним из сильных сторон финансовых результатов является рост чистой прибыли, даже, несмотря на то, что компания получила убыток в размере 4,7 млрд руб. за I квартал текущего года. Отрицательный результат в I квартале был связан с низкими ценами на сырье на мировом рынке. Во II квартале поддержку финансовым результатам, на наш взгляд, оказало ослабление рубля по отношению к доллару.

Драйвером роста акций во II полугодии является ожидаемый рост чистой прибыли, к тому же традиционно акции поддерживаются «дивидендной» идеей. В частности по итогам 2011 года компания выплатила 0,6 руб. на обыкновенную акцию и 2,15 руб. на привилегированную, что составляет 16% от величины чистой прибыли за 2011 год. Традиционно под дивидендную идею акции начинают скупаться уже в августе-сентябре. Дивидендные выплаты по акциям компании являются одними из самых высоких среди российских компаний. Таким образом, мы ожидаем роста котировок во II половине года и рекомендуем акции к покупке. Кроме того, позитивным фактором для показателей добычи в среднесрочной перспективе может являться введение в эксплуатацию Соимлорского и Восточно-Сахолинского месторождения в Западной Сибири.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: SNGS
Цена ао, $: 0.86
Целевая цена ао, $: 1.22
Потенциал роста, %: 41.86

ОАО «Сургутнефтегаз» – одна из крупнейших российских нефтяных компаний. Сфера деятельности компании охватывает разведку, обустройство и разработку нефтяных и нефтегазовых месторождений, добычу и реализацию нефти и газа, производство и сбыт нефтепродуктов и продуктов нефтехимии.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
06.08	12:30	Еврозона	Индекс текущих условий Sentix	август	-31
06.08	17:00	США	Выступление главы ФРС Б.Бернанке	n/a	n/a
07.08	03:01	Великобритания	Индекс розничных продаж по расчету Британского консорциума розничной торговли	июль	-0.2% г/г
07.08	12:30	Великобритания	Производство в обрабатывающей промышленности	июнь	-4.1%
07.08	12:30	Великобритания	Промышленное производство	июнь	-3.4%
07.08	14:00	Германия	Заказы в промышленности	июнь	-1%
07.08	22:30	США	Выступление главы ФРС Б.Бернанке	n/a	n/a
08.08	03:50	Япония	Сальдо текущего счета платежного баланса	июнь	-23% г/г
08.08	09:00	Япония	Индекс наблюдателей в экономике	июль	n/a
08.08	10:00	Германия	Баланс внешней торговли	июнь	15 млрд евр.
08.08	10:00	Германия	Импорт	июнь	-1.5%
08.08	10:00	Германия	Экспорт	июнь	-1.5%
08.08	14:00	Германия	Промышленное производство	июнь	-0.8%
08.08	18:30	США	Запасы сырой нефти и нефтепродуктов	за неделю	n/a
09.08	05:30	Китай	Индекс потребительских цен	июль	1.7% г/г
09.08	05:30	Китай	Индекс цен производителей	июль	-2.5% г/г
09.08	07:00	Япония	Ключевая процентная ставка Банка Японии	август	n/a
09.08	07:00	Япония	Индекс доверия потребителей	июль	n/a
09.08	09:30	Китай	Промышленное производство	июль	9.8% г/г
09.08	09:30	Китай	Розничные продажи	июль	13.7% г/г
09.08	12:30	Великобритания	Баланс внешней торговли	июнь	-8.63 млрд фунт.
09.08	16:30	США	Число заявок на пособие по безработице	за неделю	375 тыс.
09.08	16:30	США	Торговый баланс	июнь	-47.5 млрд дол.
09.08	18:00	США	Торговые запасы	июнь	0.3%
10.08	04:00	Китай	Баланс внешней торговли	июль	34.3 млрд дол.
10.08	08:30	Япония	Промышленное производство	июнь	n/a
10.08	10:00	Германия	Индекс потребительских цен	июль	0.4%
10.08	12:30	Великобритания	Индекс отпускных цен производителей	июль	0.1%
10.08	16:30	США	Индекс цен на импорт	июль	n/a
10.08	16:30	США	Индекс цен на экспорт	июль	n/a
10.08	22:00	США	Федеральный бюджет	июль	n/a

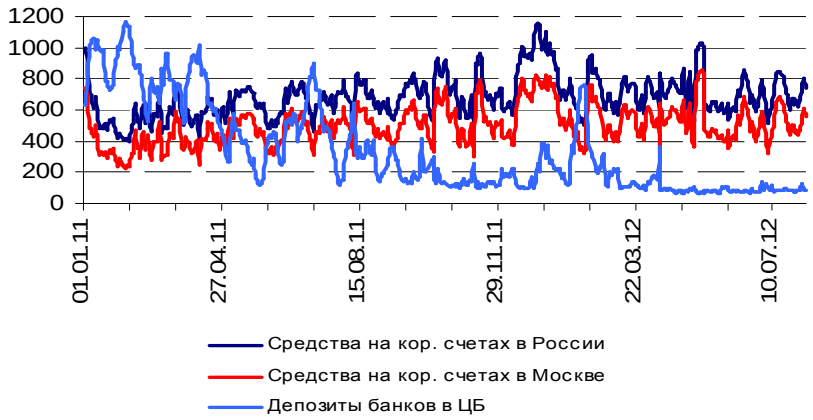
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	27 июля	3 августа	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	661.90	740.10	11.81%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	470.70	556.20	18.16%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	78.30	90.30	15.33%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность увеличилась. Остатки на корсчетах увеличились по РФ на 11,81%, по московскому региону - на 18,16%. Депозиты банков выросли на 15,33%.

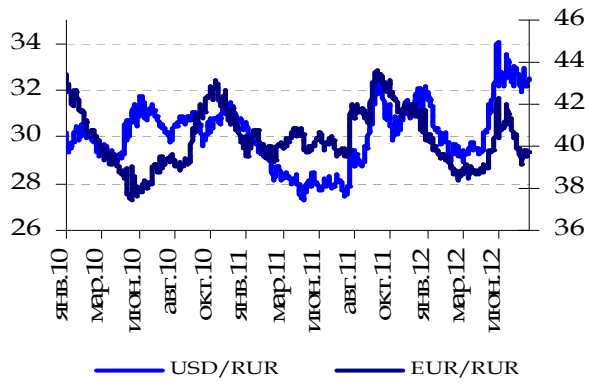


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	27 июля	3 августа	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	5.64	5.48	-2.84%
MIBOR 2-7 дней	6.42	6.25	-2.65%

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.