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

3 - 10 августа

13 августа 2012 г.
ГК «АЛОР»

Рубеж 1450 пунктов по индексу ММВБ оказался непреступен

Итоги недели

Прошедшая неделя характеризовалась повышенной волатильностью. Однако по итогам недели индекс ММВБ вырос на 1,43%, а индекс РТС- 2,07%.

В начале недели российские площадки продолжали отыгрывать позитивный пятничный отчет по рынку труда США, однако, в отсутствии новых драйверов роста преодолеть значимые сопротивления так и не удалось, в частности индекс ММВБ приближался к отметке 1450 пунктов. При этом европейская статистика не оказывала влияния на площадки в связи с нейтральным характером данных. В частности, предварительная оценка ВВП Италии за II квартал сократилась на 0,7%, что совпало с ожиданиями.

В середине недели «быки» предпринимали попытки закрепления над важной отметкой 1450 пунктов по индексу ММВБ, чему не препятствовали европейские сообщения. Инвесторы довольно нейтрально отнеслись к понижению прогноза по росту ВВП Великобритании со стороны Банка Англии на 2012-2013 года, в связи с готовностью регулятора прибегнуть к расширению стимулирующих мер. При этом небольшую поддержку оказало рейтинговое сообщение от агентства Fitch, которое подтвердило наивысший рейтинг Германии, сохранив «стабильный» прогноз по нему. И все же уровень 1450 пунктов никак не поддавался российским «быкам». В первой половине недели: сдержанная динамика американских индексов ограничивала их от более активных действий.

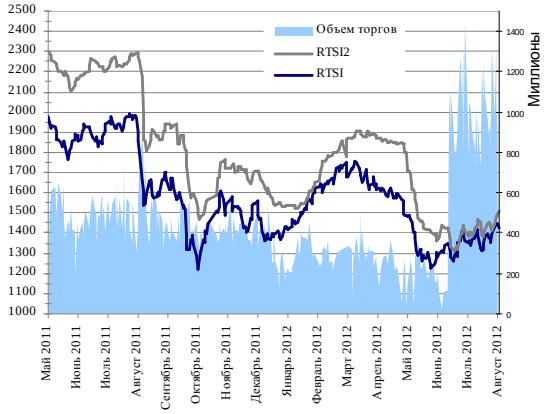
Однако в четверг индекс ММВБ уходил выше 1460 пунктов при поддержке со стороны китайской статистики. Так уровень инфляции в Поднебесной замедляется уже четвертый месяц подряд, что дает надежды на большее стимулирование экономики. Но закрепить полученный результат не удалось вследствие сообщения от ЕЦБ о понижении прогноза по ВВП еврозоны на 2012-2013 года. Во второй половине недели были опубликованы неплохие данные по американской экономике, однако, их влияние оказалось нивелировано техническими факторами, а именно наблюдаемой перекупленностью на американских рынках.

В завершении торговой недели негативный сюрприз преподнесла очередная порция статистики их Китая: импорт в июле вырос на 4,7% г/г, при ожиданиях роста на 7,2% г/г, при этом экспорт увеличился лишь на 1% г/г, против прогноза роста показателя на 8,6% г/г. Но все же подобные результаты были негативно восприняты инвесторами, даже несмотря на то что показатели не препятствуют проведению стимулирующей политики. Усилить преобладание негативных настроений под занавес торгов позволила нисходящая динамика фьючерсов на нефть марки Brent на фоне понижения прогноза по росту спроса не нефть в 2013 году со стороны МЭА. В результате индекс ММВБ завершил торговую неделю в районе 1440 пунктов.

На текущей неделе повышенная волатильность торгов будет поддерживаться большим количеством макроэкономических показателей, из которых стоит выделить оглашение американских данных, в частности инфляцию и состояние рынка жилья. Кроме того, будут опубликованы предварительные оценки ВВП стран еврозоны за II квартал текущего года.

Лидеры роста			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
НЛМК	60.30	9.64	3 394 339 739.00
ХолМРСК - ао	1.888	8.44	2 082 822 742.00
Транснф - ап	55507.00	7.05	3 576 190 742.00
ММК	10.34	6.63	1 378 301 736.00
«Северсталь»	394.00	6.34	4 926 319 503.00
Лидеры падения			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Уралкалий»	258.11	-3.65	4 386 359 777,00
«Акрон»	1356.10	-2.93	110 606 236.00

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1427.33	2.07
РТС-2	1480.62	2.21
РТС Standard*	9955.03	2.60
ММВБ	1441.59	1.43
Курс USD (ЦБ РФ)	31.8974	-1.96
Курс EUR (ЦБ РФ)	39.1923	-1.22
Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	153.85	1.82
ЛУКОЙЛ	1859.30	1.52
Роснефть	200.33	3.43
ГМК Норникель	5070.00	-0.49
Ростелеком-ао	121.36	4.81
МТС	243.15	-0.34
Сбербанк-ао	92.85	1.30
ВТБ	0.05661	3.11
Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	155.67	0.64
НОВАТЭК	353.38	-0.18
Сургутнефтегаз	28.799	3.24
Полюс Золото	973.10	-0.09
ММК	10.34	6.63
НЛМК	60.30	9.64
Северсталь	394.00	6.34
РусГидро	0.8581	0.29
ФСК ЕЭС	0.22382	3.86
АВТОВАЗ	15.959	0.95
Акрон	1356.10	-2.93
Уралкалий	258.11	-3.65

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

Торговая неделя на мировых площадках стартовала с умеренным ростом котировок, в частности индекс S&P500 уходил выше сопротивления 1400 пунктов. Сдерживали оптимистичный настрой инвесторов поступающие греческие сообщения. На выходных представители «тройки кредиторов» покинули Грецию, успешно завершив переговоры, однако, представители проверяющей стороны сообщили о намерении вернуться в античную страну лишь в сентябре. Стоит отметить, что в конце августа Греции предстоит выплатить очередной платеж, что в некоторой степени повышает риски невыполнения обязательств.

В середине недели мировые площадки двигались в узких боковиках. Поступающих позитивных сообщений не хватало для формирования ощутимого подъема на фоне наблюдающейся технической перекупленности. В частности среди позитивных сообщений можно выделить статданные из Китая: индекс цен производителей в июле снизился на 2,9% г/г, а ожидалось снижение на 2,5% г/г. При этом индекс потребительских цен вырос на 1,8% г/г при ожиданиях роста на 1,7% г/г. Однако стоит отметить, что несмотря на превышение прогноза по потребительским ценам, их рост продолжает замедляться, что не препятствует проведению дальнейшего стимулирования китайской экономики. За введение данных мер также выступала статистика по промышленному производству, а именно в июле показатель сократился при ожидаемом росте. С другой стороны поступали и негативные сообщения. Агентство S&P понизило прогноз по рейтингу Греции со «стабильного» до «негативного», на фоне ожиданий того, что античной стране понадобиться дополнительная финансовая помощь от «тройки кредиторов». Кроме того, ЕЦБ понизил прогноз роста ВВП: на 2012 г с (-0,2%) до (-0,3%), в 2013 г с 1%, до 0,6%, а также, согласно прогнозу, рост ВВП в 2014 году может составить 1,4%.

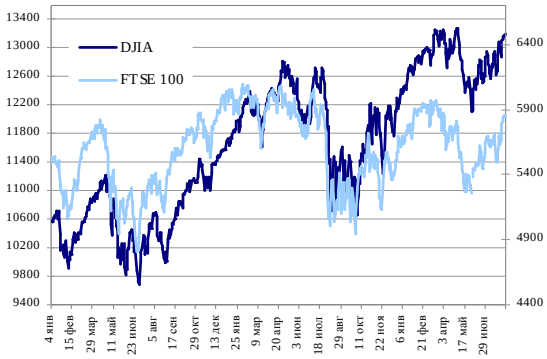
В завершении недели под давлением слабой статистики из Китая мировые площадки снижались. Опубликованная американская статистика также не оказала поддержки площадкам. Цены на импорт в США упали на 0,6%, при ожидавшемся росте на 0,2%, при этом цены на экспорт выросли на 0,5%, при прогнозах нулевого прироста.

Сырьевой рынок

На прошедшей неделе фьючерсы на драгметаллы двигались в широких боковиках, ввиду отсутствия новых драйверов. В частности фьючерсы на золото двигались в диапазоне $1600- $1620 за унцию. Однако по фьючерсам на промметаллы картина выглядела менее оптимистично: основные контракты завершили неделю с существенным снижением на фоне закрепления пары евро/доллар, которая не удержала 1,24 и ушла ниже 1,23. Таким образом, были протестированы поддержки: для никеля- $15200 за тонну и для золота- $1600 за унцию.

На прошлой неделе нефтяные контракты обновили летние максимумы в районе $113,5 за баррель. Поддержку нефтяным контрактам помимо сохраняющейся напряженной ситуации в Сирии, оказывала непогода в Мексиканском заливе, из-за которой были закрыты нефтеналивные сооружения. Кроме того, позитивным фактором выступило оглашение недельных данных по запасам нефти: показатель сократился на 3,7 млн баррелей. Однако под занавес торговой недели некоторое давление на нефтяные контракты оказало понижение прогноза по росту спроса на IV квартал 2012 г. и 2013 г. со стороны МЭА. Вследствие чего фьючерсы на нефть марки Brent ушли ниже $112 за баррель.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	13207.95	0.85
NASDAQ	3020.86	1.78
S&P500	1405.87	1.07
FTSE 100	5847.11	1.03
Xetra DAX	6944.56	1.15
CAC 40	3435.62	1.82
Nikkei 225	8891.44	3.93
SSEC	2168.81	1.69
Bovespa	59280.93	3.54
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	111.55	4.04
Золото	1623.10	1.00
Серебро	28.05	1.01
Медь	7507.88	1.20
Никель	15400.00	-1.35
Цинк	1819.00	-0.55

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Основные новости прошлой недели

Металлургический сектор

НЛМК

Опубликована отчетность по US GAAP за I полугодие 2012 года. Чистая прибыль сократилась на 54% по сравнению с I полугодием 2011 года и составила $451 млн. Выручка выросла на 19% до $6351 млн. Показатель EBITDA сократился на 19% и составил $1028 млн., а рентабельность по EBITDA уменьшилась на 10 п.п. до 16,2%.

На наш взгляд, данная новость носит нейтральный характер. В целом финансовые показатели оказались лучше прогноза, однако, данный результат нивелируется ухудшением прогноза финансовых показателей в III квартале, в частности менеджмент компании ожидает сокращение выручки на 5-10%. Стоит отметить, что сокращение чистой прибыли преимущественно обусловлено снижением спроса на сырье на мировом рынке в I полугодии текущего года. При этом, данный негативный фактор нивелируется ростом объемов продаж на внутреннем рынке вызванным сезонностью. Так объемы реализации внутри страны выросли на 9% до 1,2 млн тонн. Также давление на финансовые показатели оказало увеличение капитальных затрат, в частности на ремонт и строительство новых мощностей, в том числе строительство калужского завода и запуск доменной печи «Россиянка» Стоит отметить, неплохие финансовые результаты за II квартал, в частности рентабельность по EBITDA, выросла до 18%, что превышает на 4 п.п. показатель по итогам I квартала 2012 года. Позитивной динамики удалось добиться за счет хорошего контроля над себестоимостью и ростом спроса на внутреннем рынке.

На наш взгляд, акции НЛМК имеют неплохой потенциал роста, в связи с чем мы рекомендуем их к покупке.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: NLMK
Цена ао, $: 1.92
Целевая цена ао, $: 2.88
Потенциал роста, %: 50%

ОАО «НЛМК» – одна из крупнейших в мире металлургических компаний. Будучи предприятием с полным металлургическим циклом, НЛМК производит чугун, слябы, холоднокатаную, горячекатаную, оцинкованную сталь, в том числе и с полимерным покрытием. НЛМК занимает третье место в России среди предприятий по производству стали и проката. Основные мощности компании находятся в Липецке.

Нефтегазовый сектор

«НОВАТЭК»

Опубликована отчетность по МСФО за I полугодие 2012 года. Чистая прибыль сократилась на 6,7% по сравнению с I полугодием 2011 года и составила 30,90 млрд руб. Выручка выросла на 16,4% до 99,5 млрд руб. Прибыль от операционной деятельности увеличилась на 3,3% и составила 40,89 млрд руб. Показатель EBITDA сократился на 5,5% до 39,41 млрд руб. Объемы реализации газа выросли на 14,2%

На наш взгляд, данная новость носит нейтральный характер несмотря на то, что финансовые результаты недотянули до рыночных ожиданий. Главным образом сокращение показателя чистой прибыли произошло за счет учета убытков от курсовых разниц во II квартале 2012 года, которые составили 5,30 млрд руб. Среди позитивных сторон отчетности стоит отметить рост выручки от реализации, которая объясняется увеличением объемов добычи газа и жидких углеводородов. Увеличение объемов добычи является главным драйвером роста компании. На наш взгляд оглашенные ранее планы менеджмента увеличить объемы добычи природного газа на 6-7% в 2012 году по сравнению с итогами 2011 вполне могут быть реализованы. Кроме того, в долгосрочной перспективе компания планирует сосредоточиться на разработке новых месторождений. В частности в 2015 году планируется ввести в эксплуатацию Термокарстовое месторождение, по предварительным оценкам уровень добычи на нем может составить около 65 тыс. бнэ в день.

Таким образом, на наш взгляд, акции «НОВАТЭКа» являются привлекательными для инвестирования и мы рекомендуем их к покупке.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: NVTK
Цена ао, $: 11.23
Целевая цена ао, $: 13.40
Потенциал роста, %: 19.32

ОАО «НОВАТЭК» – крупнейший в России независимый производитель природного газа и второй по добыче природного газа в России после ОАО «Газпром». Все месторождения и лицензионные участки ОАО «НОВАТЭК» расположены в Ямало-Ненецком автономном округе Российской Федерации. Основные акционеры: ООО «Левит» (26,66%) и «Газпром» (19,39%).

Потребительский сектор

«Магнит»

Опубликованы операционные результаты за январь-июль 2012 года. Чистая выручка компании выросла на 32,4% по сравнению с аналогичным периодом 2011 года. Было открыто 258 магазинов.

На наш взгляд данная новость носит позитивный характер. Компания продолжает демонстрировать стремительные темпы роста. Однако давление на показатель выручки оказал вступивший в силу закон о реализации алкогольной продукции, вследствие которого в 111 магазинах была приостановлена продажа алкогольной продукции, имеющей наибольшую рентабельность, из-за близости расположения торговых точек к общественным местам. Но данный фактор нивелируется стремительным расширением торговых площадей, что поддержит показатель выручки в среднесрочном периоде.

Таким образом, компания «Магнит» остается одной из наиболее привлекательных в потребительском секторе, и мы рекомендуем акции ритейлера к приобретению.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: MGNT
Цена ао, $: 130.72
Целевая цена ао, $: 166
Потенциал роста, %: 30%

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

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
14.08	03:50	Япония	Протоколы Банка Японии	n/a	n/a
14.08	10:00	Германия	ВВП (предварительная оценка)	за II квартал	0.2%
14.08	12:30	Великобритания	Индекс розничных цен	июль	-0.2%
14.08	12:30	Великобритания	Индекс потребительских цен	июль	-0.1%
14.08	13:00	Еврозона	ВВП (первая оценка)	за II квартал	-0.2%
14.08	13:00	Германия	Индекс настроений ZEW	август	-19.6
14.08	13:00	Германия	Индекс текущих условий ZEW	август	18
14.08	13:00	Еврозона	Промышленное производство	июнь	-0.7%
14.08	16:30	США	Розничные продажи	июль	0.2%
14.08	16:30	США	Индекс производственных цен	июль	0.2%
14.08	18:00	США	Коммерческие запасы	июль	0.2%
15.08	12:30	Великобритания	Протоколы Банка Англии	n/a	n/a
15.08	12:30	Великобритания	Уровень безработицы по стандарту МОТ	июнь	8.1%
15.08	12:30	Великобритания	Число заявок на пособие по безработице	июнь	6 тыс.
15.08	16:30	США	Индекс потребительских цен	июль	0.2%
15.08	17:15	США	Промышленное производство	июль	0.6%
15.08	18:30	США	Запасы сырой нефти и нефтепродуктов	за неделю	n/a
16.08	12:30	Великобритания	Розничные продажи	июль	0.1%
16.08	13:00	Еврозона	Гармонизированный индекс потребительских цен	июль	-0.5%
16.08	16:30	США	Число заявок на пособие по безработице	за неделю	368 тыс.
16.08	16:30	США	Количество закладок новых домов	июль	763 тыс.
16.08	16:30	США	Количество выданных разрешений на строительство	июль	770 тыс.
16.08	18:00	США	Индекс деловой активности Федерального резервного банка в Филадельфии	август	-0.5
17.08	10:00	Германия	Индекс цен производителей	июль	0.4%
17.08	12:00	Еврозона	Сальдо текущего счета платежного баланса	июнь	n/a
17.08	13:00	Еврозона	Баланс внешней торговли	июнь	n/a
17.08	17:55	США	Индекс настроения потребителей по данным Университета Мичигана	август	72.2
17.08	18:00	США	Опережающие индикаторы	июль	0.2%

Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	3 августа	10 августа	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	740.10	643.40	-13.07%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	556.20	465.00	-16.40%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	90.30	196.10	117.17%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность сократилась. Остатки на корсчетах уменьшились по РФ на 13,07%, по московскому региону - на 16,40%. Депозиты банков выросли на 117,17%.

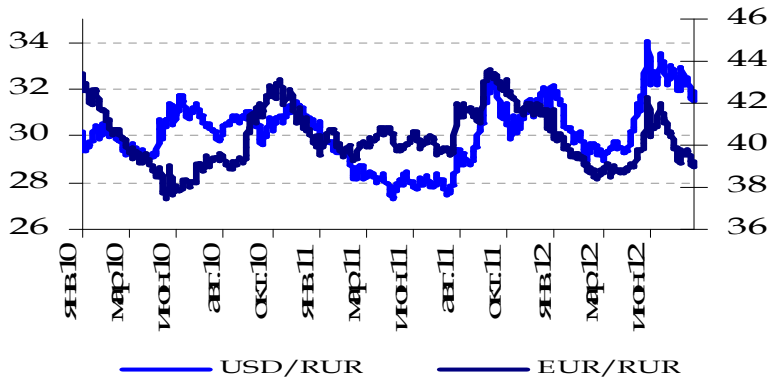


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	3 августа	10 августа	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	5.48	5.13	-6.39%
MIBOR 2-7 дней	6.25	5.98	-4.32%

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.

.