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

17 - 24 августа

27 августа 2012 г.
ГК «АЛОР»

Шаткое равновесие

Итоги недели

На прошедшей неделе участникам рынка так и не удалось вывести российские площадки из 2-х недельного боковика. По итогам недели индекс ММВБ вырос на 0,68%, а индекс РТС - на 1,42%.

На старте торговой недели из-за скудного новостного фона инвесторы для принятия торговых решений руководствовались преимущественно техническими факторами. Таким образом, на площадках наблюдалась фиксация прибыли от сопротивления 1450 пунктов по индексу ММВБ. «Медвежьи» настроения поддерживались жесткими высказываниями Бундесбанка в отношении программы выкупа активов проблемных европейских стран Европейским Центральным Банком. Однако, благодаря сформированному отскоку от уровней поддержек, просадку удалось полностью компенсировать: индекс ММВБ протестировал сопротивление 1460 пунктов.

В середине недели российские индикаторы двигались в узких боковиках. Динамика индекса ММВБ была ограничена диапазоном 1440-1450 пунктов. Попытка вывести вверх из заданных рамок была предпринята «быками» после оглашения протоколов с последнего заседания ФРС, которые дали надежду инвесторам на возможное принятие решения о запуске программы QE3 на следующем заседании ФРС. Отыгрывая поступившее сообщение, индекс ММВБ обновил летний максимум на уровне 1470,72 пункта, однако закрепиться на достигнутом уровне не удалось. Откат фьючерсов на индекс S&P500 от сопротивления 1420 пунктов, поддерживаемый слабыми недельными данными по рынку труда США, вернул рублевый индикатор в район 1450 пунктов. Кроме того, разочаровал инвесторов оглашенный индекс потребительского доверия в еврозоне: показатель сократился на 24,6 пункта, против ожидавшегося (-21,75) пункта.

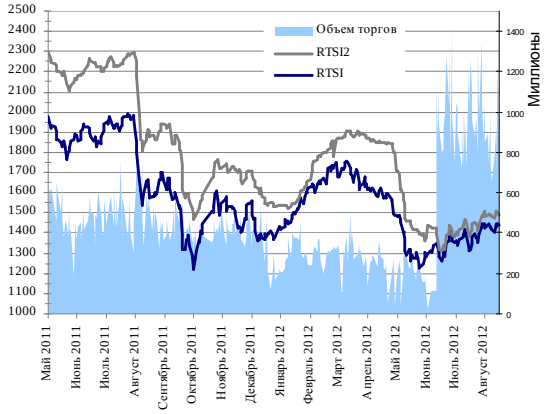
В завершении недели российские площадки вновь двигались в боковиках. Индекс ММВБ не покинул рамок 1440-1460 пунктов. Не внесли ясности в динамику рынка и оглашенные американские данные: рост заказов на товары длительного пользования в июле превысил прогноз и составил 4,2%, однако, данные за июль были пересмотрены в сторону понижения с 1,6% до (-1,6%). Рублевый индикатор завершил торговую неделю в районе 1450 пунктов. Таким образом, на прошедшей неделе торговый тренд так и не был задан.

На текущей неделе буден дан старт долговых аукционов в США, которые по традиции могут оказать давление на отечественные площадки. Кроме того, стоит отметить оглашение пересмотренных данных по ВВП США за II квартал. Более значимое событие произойдет в завершении недели, а именно выступление главы ФРС Б. Бернанке в Джексон-Хоул, на котором 2 года назад глава ФРС объявил о запуске программы количественного стимулирования. В текущем году ситуация вряд ли повторится, поскольку на момент выступления ФРС будет обладать данными только по уровню ВВП, а для принятия решения регулятор скорее всего дождется отчета по рынку труда, оглашение которого состоится только в начале сентября.

Лидеры роста			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
ТНК-ВР - ао	83.51	10.46	322 327 109.00
ТНК-ВР - ап	71.00	7.58	201 014 651.00
Сургнфгз - ап	21.10	6.99	3 295 426 158.00

Лидеры падения			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Мечел» - ао	200.10	-6.06	1 073 611 723.00
Транснф - ап	52880.00	-2.61	2 148 285 659.00
«РусГидро»	0.856	-2.31	2 321 007 832.00

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1436.84	1.42
РТС-2	1490.38	0.66
РТС Standard*	9971.83	0.70
ММВБ	1454.08	0.68
Курс USD (ЦБ РФ)	31.8099	-0.12
Курс EUR (ЦБ РФ)	39.9087	1.38
Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	156.81	-0.01
ЛУКОЙЛ	1885.00	0.70
Роснефть	200.19	-0.39
ГМК Норникель	5039.00	0.96
Ростелеком-ао	126.11	0.72
МТС	237.83	-1.17
Сбербанк-ао	92.91	0.93
ВТБ	0.05582	-0.07
Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	149.77	0.82
НОВАТЭК	369.00	1.43
Сургутнефтегаз	28.50	0.71
Полюс Золото	973.40	-0.16
ММК	9.999	-1.33
НЛМК	57.96	-1.18
Северсталь	391.50	2.57
РусГидро	0.856	-2.31
ФСК ЕЭС	0.22138	-0.14
АВТОВАЗ	15.798	-1.26
Акрон	1403.10	0.73
Уралкалий	258.57	0.56

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

В первой половине недели ведущие мировые индикаторы двигались в безыдейных боковиках. Фьючерсы на индекс S&P500 никак не могли преодолеть сопротивление 1420 пунктов, от которого многие инвесторы предпочли зафиксировать прибыль. Откату фьючерсов от значимого рубежа способствовали высказывания Бундесбанка, который по-прежнему против выкупа облигаций проблемных европейских стран. Затем на площадках был сформирован технический отскок, которому не препятствовала слабая японская статистика: дефицит торгового баланса значительно превысил ожидания. Благодаря преимущественно техническим факторам индекс S&P500 обновил 4-х летний максимум 1426,68 пункта, однако, закрепиться выше сопротивления 1420 пунктов так и не удалось. Отсутствие драйверов роста привело к новой коррекции вниз. Небольшую волну роста удалось сформировать благодаря заявлениям Народного Банка Китая, который не исключил вероятность понижения ставок в ближайшее время. Однако разочаровали инвесторов слабые данные по продажам на вторичном рынке жилья США: в июле продажи выросли до 4,47 млн домов, хотя прогнозировался рост до 4,51 млн. Помимо всего прочего, сдерживающим фактором доля формирования определенного тренда служило ожидание оглашения протоколов с последнего заседания ФРС, которые не разочаровали инвесторов.

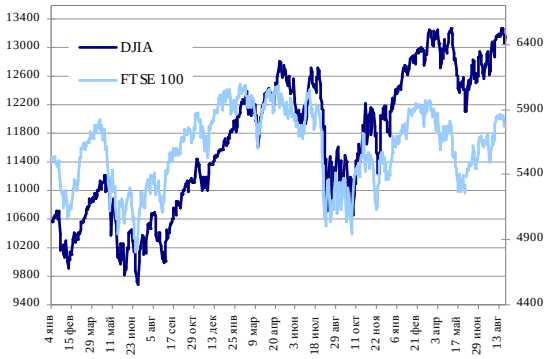
Во второй половине недели минутки ФРС привели к стремительному росту мировых индикаторов. Согласно оглашенным данным все больше представителей ФРС поддерживают проведение программы QE3, в случае если не произойдет улучшений в экономике США. Несмотря на то, что точного количества представителей выступающих за стимулирующие меры названо не было, все же выражение «многие представители» аналитики восприняли именно как «большинство». Оглашенные слабые данные по китайской экономике не привели к распродажам из-за заявлений регулятора, дающих надежду на стимулирование экономики: в августе индекс деловой активности в перерабатывающей промышленности составил 47,8 пункта, против июльского уровня 49,3 пункта. Однако вблизи сопротивления 1420 пунктов по индексу S&P500 инвесторы вновь предпочли зафиксировать прибыль, что привело к снижению индикатора к круглой отметке 1400 пунктов. Усилили позиции продавцов недельные данные по заявкам на пособие по безработице в США: количество новых обращений за пособием составило 372 тыс., против ожиданий 365 тыс., количество уже получающих пособие также превысило прогноз, кроме того, данные за предыдущую неделю были пересмотрены в сторону повышения. И все же несмотря на отсутствие драйверов роста фьючерсы на индекс S&P500 удержались выше круглой отметки 1400 пунктов.

Сырьевой рынок

На прошедшей неделе фьючерсы на драг и промметаллы заметно подросли, при этом фьючерсы на драгметаллы обновили летние максимумы, в частности фьючерсы на золото протестировали сопротивление $1675 за унцию. Поддержку контрактам оказала восходящая динамика пары евро/доллар, которая отскочив от 1,23, уходила значительно выше 1,25 на фоне надежд на стимулирование экономик. Таким образом, были протестированы сопротивления: для никеля - $16500 за тонну и для золота - $1680 за унцию.

Помимо позитивной динамики пары евро/доллар, поддержку фьючерсам на нефть марки Brent продолжала оказывать напряженная ситуация вокруг Ирана: страну уличили в установке новых урановых центрифуг. Так, нефтяные контракты подросли в район $115 за баррель. Достичь новых высот фьючерсам на «черное золото» (уходили выше $116 за баррель) также удалось благодаря оглашению недельных запасов сырой нефти в США: запасы сократились на 5,412 млн баррелей, при ожиданиях снижения на 0,25 млн. Однако в завершении недели на фоне нисходящей динамики пары евро/доллар нефтяные контракты растеряли недельный рост и ушли ниже $114 за баррель.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	13157.97	-0.88
NASDAQ	3069.79	-0.22
S&P500	1411.13	-0.50
FTSE 100	5776.60	-1.30
Xetra DAX	6971.07	-0.99
CAC 40	3433.21	-1.58
Nikkei 225	9070.76	-1.00
SSEC	2092.10	-1.08
Bovespa	58425.76	-1.11
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	113.51	-0.22
Золото	1673.40	3.46
Серебро	30.725	9.75
Медь	7677.64	2.04
Никель	16475.00	5.41
Цинк	1859.00	4.85

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Основные новости прошлой недели

Химический сектор

«Акрон»

Опубликована отчетность по МСФО за I полугодие 2012 года. Чистая прибыль сократилась на 3% по сравнению с аналогичным периодом 2011 года и составила 6,6 млрд руб. Выручка выросла на 18% до 35,3 млрд руб. Показатель EBITDA увеличился на 12% и составил 9,9 млрд руб., рентабельность по EBITDA сократилась с 30% до 28%. Чистый долг компании вырос на 7% и составил 36,1 млрд руб.

На наш взгляд, данная новость носит позитивный характер, даже несмотря на снижение показателя чистой прибыли. Позитивное влияние на показатели прибыли оказало увеличение объемов добычи и реализации продукции. Стоит отметить, что компания нарастила объемы производства, даже несмотря на временный простой производства сложных минеральных удобрений связанный с перебоями в поставках с завода «ФосАгро». Кроме того, нарастить объемы добычи удалось в частности за счет ввода в эксплуатацию новой установки по производству карбамида мощностью 335 тыс. тонн в год. Среди негативных сторон отчетности стоит выделить рост чистого долга, однако, данный фактор легко объясним: причиной является долгосрочный займ на покупку польского актива Azoty Tarnów. Однако запланированная сделка так и не состоялась, в связи с чем компания может свободно вернуть средства, либо направить их на иные нужды. Также стоит отметить рост капитальных затрат: средства были направлены на ввод в эксплуатацию месторождения «Олений Ручей», а также на разработку Верхнекамского месторождения калийно-магниевых солей.

Во II полугодии поддержку производственным показателям компании окажет разработка месторождения «Олений Ручей», где до конца текущего года будет запущено производство апатитового концентрата, являющегося необходимым компонентом для производства сложных удобрений. Также поддержку финансовым результатам компании окажет высокий спрос на удобрения, связанный с сезонностью. Стоит отметить, что в III квартале компания повысила цены на удобрения на внутреннем рынке.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: AKRN
Цена ao, $: 44.29
Целевая цена ao, $: 58.96
Потенциал роста, %: 33.12

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).

Нефтегазовый сектор

ТНК-ВР

В целях реализации программы развития газового сегмента ТНК-ВР в октябре планирует ввести в эксплуатацию первую собственную газонакопительную станцию на Украине для реализации сжиженного газа мелким оптом. Поставки газа планируется осуществлять с нефтеперерабатывающих заводов в Оренбурге, Рязани, Ярославнефтеоргсинтеза, а также Мозырского НПЗ в Белоруссии.

На наш взгляд, данная новость носит позитивный характер, однако, окажет влияние только в долгосрочной перспективе. Оптимизация активов на Украине позволит компании улучшить качество и объемы предоставляемой продукции, а также сократить издержки на транспортировку путем прямых поставок. По словам менеджмента, реализация проекта уже к концу 2013 года позволит увеличить объемы реализации сжиженного газа более чем в два раза, что в свою очередь позитивным образом скажется на финансовых результатах. Однако развитие газовой сети требует значительных капитальных затрат, в связи с чем, вероятно, компания недавно реализовала два актива в Новосибирской области (сумма сделки составила $400-450 млн), а также получила займ в размере 2,4 млрд от TNK Invests Limited. В случае удачной реализации проекта все затраты удастся компенсировать. Стоит отметить, что за I полугодие 2012 года компания продемонстрировала неплохие финансовые результаты. При росте капитальных вложений на 8% (до $2,36 млрд) по сравнению с показателями за I квартал 2011 года свободный денежный поток был увеличен на 9% (до $3,9 млрд) за счет эффективного управления оборотными средствами.

Последнее время негативным образом на котировках акций сказывались корпоративные разногласия. Однако во II полугодии мы ожидаем позитивной динамики акций. Ожидаемая смена акционеров (интересы со стороны Роснефти) окажет поддержку бумагам. Позитивная динамика акций может поддерживаться ожиданием сильных финансовых результатов, а также подбор бумаг под дивидендные выплаты, скупка которых традиционно начинается в IV квартале.

ПОКУПАТЬ
Тикер RTS: TNBP
Цена ao, $: 2.64
Целевая цена ao, $: 3.54
Потенциал роста, %: 34.09

ОАО «ТНК-ВР» – ведущая вертикально интегрированная нефтяная компания России. Компания была образована в 2003 году в результате слияния нефтегазовых активов консорциума Альфа, Аксесс/Ренова (ААР). ВР и ААР владеют компанией ТНК-ВР на паритетной основе. Добывающие активы компании расположены, в основном, в Западной Сибири, Восточной Сибири и Волго-Уральском регионе.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
27.08	12:00	Германия	Индекс настроений Ifo	август	102.6
27.08	12:00	Германия	Индекс ожиданий Ifo	август	95
27.08	12:00	Германия	Индекс текущих условий Ifo	август	110.8
27.08	16:30	США	Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности Среднего запада	июль	n/a
28.08	10:00	Германия	Индекс Gfk	сентябрь	5.9
28.08	17:00	США	Индекс цен на жилье CaseShiller 20	июнь	-0.3%
28.08	18:00	США	Индекс потребительского доверия	август	65.5
29.08	04:00	Германия	Индекс потребительских цен	август	0.2%
29.08	16:30	США	ВВП (вторая оценка)	за II квартал	1.6%
29.08	18:00	США	Незавершенные сделки по продаже жилья	июль	0.0%
29.08	18:30	США	Запасы сырой нефти и нефтепродуктов	за неделю	n/a
29.08	22:00	США	Бежевая книга ФРС	август	n/a
30.08	03:50	Япония	Розничные продажи	июль	n/a
30.08	11:55	Германия	Уровень безработицы	август	6.8%
30.08	13:00	Еврозона	Индекс настроений в промышленности	август	-15
30.08	13:00	Еврозона	Индекс настроений в сфере услуг	август	-9
30.08	13:00	Еврозона	Индекс настроений в экономике	август	87.5
30.08	13:00	Еврозона	Индекс настроений потребителей	август	-23
30.08	13:00	Еврозона	Индекс условий для бизнеса	август	-1.3
30.08	16:30	США	Число заявок на пособие по безработице	за неделю	370 тыс.
30.08	16:30	США	Личные доходы	июль	0.3%
30.08	16:30	США	Личные расходы	июль	0.5%
31.08	14:00	США	Симпозиум в Джексон- Хоул	n/a	n/a
31.08	17:45	США	Чикагский индекс деловой активности менеджеров по снабжению	август	53.8
31.08	17:45	США	Индекс доверия потребителей по данным университета Мичигана	август	73.6
31.08	18:00	США	Заказы промышленных предприятий	июль	2.0%

Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	17 августа	24 августа	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	940.40	659.60	-29.86%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	757.00	479.10	-36.71%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	90.40	191.10	111.39%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность уменьшилась. Остатки на корсчетах уменьшились по РФ на 29,86%, по московскому региону - на 36,71%. Депозиты банков увеличились на 111,39%.

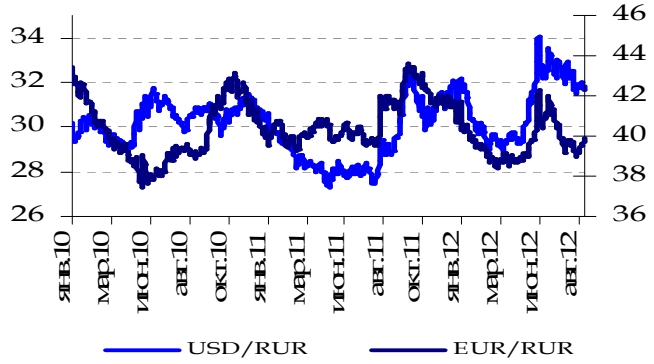


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	17 августа	24 августа	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	5.25	5.18	-1.33%
MIBOR 2-7 дней	6.09	5.98	-1.81%

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.