

Еженедельный обзор рынка

18 – 25 января

Очередное обновление локальных максимумов

28 января 2013 г.
ГК «АЛОР»

Итоги недели

В условиях локальной перекупленности отечественные инвесторы не смогли воспользоваться позитивными сообщениями из США. По итогам недели индекс ММВБ вырос на 0,23%, а индекс РТС - на 0,96%.

На старте недели торговая активность была низкой, поскольку торги на американском рынке не проводились в связи с празднованием Дня Мартина Лютера Кинга. Индексу ММВБ удалось обновить локальный максимум на уровне 1542,79 пункта благодаря известиям о том, что верхняя планка госдолга США краткосрочно может быть повышена. Но в отсутствии новых драйверов от данного уровня инвесторы предпочли зафиксировать прибыль.

В дальнейшем коррекция вниз была продолжена. Банк Японии подвел итоги двух дневного заседания. Регулятор повысил целевой уровень инфляции с 1% до 2% и сообщил о запуске программы выкупа активов в неограниченном объеме. Однако расстроило инвесторов то, что действие программы выкупа вступит в силу лишь в начале следующего года. Так, индекс ММВБ скорректировался вниз, пробив поддержку 1520 пунктов, чуть выше которой проходила 10-дневная скользящая средняя, но закрепиться ниже данного уровня не удалось.

Поводом для отскока послужили надежды на то, что американским политикам в очередной раз удастся отсрочить «бюджетный обрыв». Также «быки» зацепились за позитивные данные по рынку труда в Великобритании: в декабре показатель упал на 12,1 тыс., в то время как ожидался рост на 0,5 тыс.

Затем стало известно о том, что голосование в Конгрессе США завершилось успешно, но позитивные известия были нивелированы слабыми данными по продажам на вторичном рынке жилья США. И так в условиях локальной перекупленности «медведи» вновь пытались утащить индекс ММВБ ниже 1420 пунктов. Но «быки» не спешили так легко сдавать позиции. Отыграть потери удалось благодаря позитивной европейской статистике. Были оглашены данные по индексам менеджеров по снабжению для сферы услуг и производственного сектора в Германии и еврозоне. Чуть позже мощным драйвером роста выступили недельные данные по рынку труда США: количество первичных обращений за пособием по безработице за неделю упало на 5 тыс., в то время как ожидался рост на 20 тыс.

В завершении недели «быки» попытались вывести индекс ММВБ из рамок недельной консолидации 1520-1540 пунктов. Поддержку покупателям оказали сообщения о досрочном погашении европейскими банками кредитов, полученных в 2011 году. Таким образом, индекс ММВБ завершил торговую сессию чуть выше отметки 1540 пунктов.

На текущей неделе будет оглашено немало важной статистики из США, в частности, стоит выделить первую оценку ВВП за IV квартал, а также отчет по рынку труда от Министерства труда. По традиции давление на площадки могут оказать стартующие на текущей неделе долговые аукционы в США.

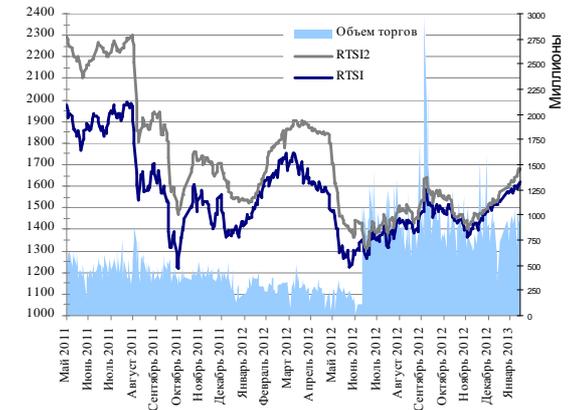
Лидеры роста

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Полос Золото»	1118.60	8.10	895 946 024.00
«Аэрофлот»	53.30	6.86	952 884 809.00
«Роснефть»	272.62	3.88	10 108 599 975.00
Сургнуфгз - ао	29.492	2.75	3 360 251 467.00
ВТБ	0.05914	1.56	11 602 759 573.00

Лидеры падения

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Мечел» - ао	207.90	-3.75	717 670 913.00
«Распадская»	66.30	-3.72	758 079 679.00

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1618.84	0.96
РТС-2	1681.93	2.58
РТС Standard*	10501.61	0.50
ММВБ	1544.02	0.23
Курс USD (ЦБ РФ)	30.0451	-0.53
Курс EUR (ЦБ РФ)	40.2364	-0.48
Динамика «голубых фишек»		
Газпром - ао	146.40	-1.36
ЛУКОЙЛ	2018.80	0.09
Роснефть	272.62	3.88
ГМК Норникель	6060.00	0.46
Ростелеком - ао	123.39	-1.29
МТС	252.27	0.63
Сбербанк - ао	103.67	0.18
ВТБ	0.05914	1.56
Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	145.39	1.78
НОВАТЭК	339.50	0.61
Сургутнефтегаз	29.492	2.75
Полос Золото	1118.60	8.10
ММК	11.152	-2.52
НЛМК	65.99	-3.58
Северсталь	387.90	-2.09
РусГидро	0.783	-0.63
ФСК ЕЭС	0.2195	0.90
АВТОВАЗ - ао	15.299	-3.05
Акрон	1489.00	-2.36
Уралкалий	231.08	0.47

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

В понедельник в Америке рынки были закрыты, тем не менее, на мировых площадках покупки преобладали. Инвесторы отыгрывали сообщения из США в отношении госдолга: республиканцы предложили повысить верхнюю планку госдолга на 3 месяца. Также стоит отметить встречу Еврогруппы, где темой для обсуждения выступали спасение Кипра и смена Ж.-К.Юнкера на посту главы Еврогруппы. Но главным известием со встречи стало то, что Еврогруппа одобрила предоставление Испании нового транша помощи, что в свою очередь, оказало поддержку торговым индикаторам.

В связи с отсутствием новых драйверов роста в условиях сильной перегретости торговых площадок инвесторы предпочли зафиксировать прибыль. Подпила масла в огонь слабая статистика из США: в декабре количество проданных домов на вторичном рынке составило 4,94 млн шт., хотя ожидалось 5,10 млн шт., при этом данные за октябрь были пересмотрены с сторону понижения с 5,04 млн шт. до 4,99 млн шт.

Вскоре просадку удалось полностью отыграть. Усилению «бычьих» позиций способствовали надежды инвесторов на позитивный исход голосования в Конгрессе США по госдолгу. По факту законопроект о краткосрочном повышении верхней планки госдолга (до 19 мая) был одобрен со значительным перевесом голосов. Таким образом, республиканцы и демократы получили дополнительное время для достижения консенсуса в отношении бюджетных расходов.

Несмотря на значительный перегрев площадок, рост индикаторов был продолжен. Поводом для повышения ценовых уровней стала оглашаемая статистика, в частности, предварительный индекс менеджеров закупок HSBC в Китае вырос с декабрьских 51,5 пункта до 51,9 пункта, что превысило прогноз. Кроме того, мощным драйвером роста стала статистика из США, в частности по недельным заявкам за пособием по безработице. Поддержку «быкам» также оказали сообщения о том, что ЕЦБ получил заявки на досрочное погашение кредитов европейскими банками. В свете данного сообщения инвесторы проигнорировали слабые данные по ВВП Великобритании: согласно первой оценке в IV квартале ВВП сократился на 0,3%, в то время как ожидалось снижение на 0,1%. Таким образом, мировые индикаторы в очередной раз обновили локальные максимумы, в том числе индекс S&P500 завершил торговую неделю выше 1500 пунктов.

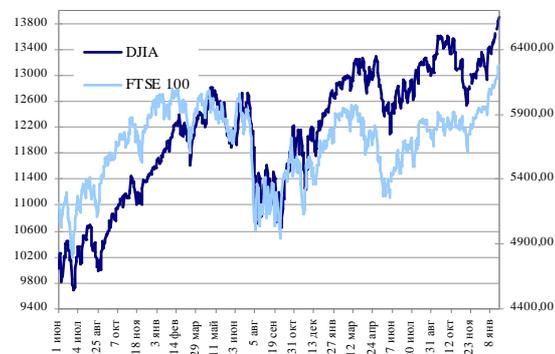
Стоит отметить, что на прошедшей неделе продолжался сезон отчетностей крупнейших американских компаний, однако, оглашаемые финансовые результаты не влияли на общий тренд, так как все внимание было приковано к проблемам госдолга США.

Сырьевой рынок

Вслед за парой евро/доллар фьючерсы на промметаллы торговались достаточно волатильно. Небольшую поддержку во второй половине недели оказали позитивные статданные из Китая, но, несмотря на это, по итогам торговой недели основные контракты на промметаллы продемонстрировали снижение. Фьючерсы на драгметаллы по итогам прошедшей недели также потеряли в стоимости. Причиной распродаж стало одобрение Палатой представителей законопроекта о краткосрочном повышении верхней планки госдолга в США. Таким образом, фьючерсы на золото завершили торговую неделю в районе \$1660 за тройскую унцию, на никель - \$17380 за тонну.

По итогам прошедшей недели фьючерсы на нефть марки Brent продемонстрировали неплохой рост. Поддержку котировкам оказывали надежды на очередную отсрочку «бюджетного обрыва» в США. На фоне позитивного исхода голосования были проигнорированы недельные данные по запасам нефти в США. По данным Минэнерго США за неделю запасы нефти выросли на 3,166 млн баррелей, в то время как ожидалось повышение на 1,75 млн баррелей. И так фьючерсы на нефть марки Brent тестировали \$114 за баррель, но в отсутствии новых драйверов закрепиться на достигнутом уровне не удалось. Таким образом, фьючерсы на нефть марки Brent завершили торговую неделю чуть выше \$113 за баррель.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	13895.98	1.80
NASDAQ	3149.71	0.48
S&P500	1502.96	1.14
FTSE 100	6284.45	2.11
Xetra DAX	7857.97	2.02
CAC 40	3778.16	0.98
Nikkei 225	10926.65	0.12
SSEC	2291.30	-1.11
Bovespa	61169.83	-1.27
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	113.40	1.55
Золото	1658.40	-1.56
Серебро	31.18	-2.24
Медь	8067.86	-0.46
Никель	17380.00	-0.97
Цинк	2066.00	2.43

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Основные новости прошлой недели

Потребительский сектор

«Магнит»

Опубликована отчетность по МСФО за 2012 год. Чистая прибыль за отчетный период выросла на 103,15% по сравнению с аналогичным показателем годом ранее и составила 24,99 трлн руб. Выручка за данный период увеличилась на 34% до 448,66 трлн руб. Показатель EBITDA вырос на 71,62% и составил 47,37 трлн руб., рентабельность по EBITDA – на 2,4 п.п. до 10,6%.

На наш взгляд, данная новость носит позитивный характер. Отчетность в очередной раз превзошла рыночные ожидания. Компания продолжает стремительно расширять торговые площади (за прошедший год было открыто 1575 магазинов), что позитивным образом сказывается на показателе выручки. Также столь сильные результаты удалось продемонстрировать за счет прироста сопоставимых продаж на 5,26%. При этом в IV квартале рост сопоставимых продаж составил 8,6%, благодаря чему в квартальном выражении удалось достичь рекордного значения рентабельности по EBITDA (11,3%).

Акции «Магнита» уже долгое время удерживаются на достаточно высоком уровне, регулярно обновляя исторические максимумы. Несмотря на это, бумаги по-прежнему привлекательны для среднесрочного инвестирования. Компания сохраняет лидирующие позиции в отрасли и не собирается останавливаться на достигнутом. В частности, менеджмент заявил о том, что намерен сохранить высокие темпы развития. Поддержку показателям вновь может оказать расширение торговых площадей: согласно прогнозу на 2013 год будет открыто еще 1410 магазинов. Кроме того, «Магнит» станет единственным ритейлом, открывшим собственную энергетическую компанию «МагнитЭнерго», объектами которой являются магазины и гипермаркеты сети. В свою очередь, данное решение позволит сэкономить на коммунальных платежах до 200-240 млн руб. в год. Также интерес со стороны миноритариев будет поддерживаться за счет дивидендных выплат, которые согласно планам менеджмента в ближайшие 2-3 года составят 25-30% от чистой прибыли.

Нефтегазовый сектор

«НОВАТЭК»

По заявлениям главы «НОВАТЭКа» Л. Михельсона на пресс-конференции в Давосе компания намерена в 2013 году увеличить объемы добычи газа на 7,5%. Также на пресс-конференции премьер-министр РФ Д. Медведев сообщил, что не исключает возможности отмены монополии «Газпрома» на экспорт газа.

На наш взгляд, данные сообщения носят позитивный характер, даже несмотря на то, что в 2012 году наблюдалось снижение объемов реализации углеводородов на внутреннем рынке. Конечно, в 2013 году объемы реализации на территории России могут сохраниться на относительно низком уровне, но при этом возможно и сохранение другой тенденции: согласно опубликованным производственным результатам за прошлый год продукция «НОВАТЭКа» пользовалась высоким спросом со стороны азиатских потребителей. Таким образом, добытые углеводороды найдут покупателей если не на внутреннем рынке, то на мировом, что в свою очередь позитивным образом скажется на финансовых показателях компании. Кроме того, благодаря возможной отмене монополии «Газпрома» на экспорт газа «НОВАТЭК» сможет увеличить объемы продаж на мировом рынке. Вероятность данного события достаточно велика, так как со временем получает все большую поддержку со стороны государственных органов власти, однако, никакой конкретики по данному сообщению пока не поступает.

Энергетический сектор

«Холдинг МРСК»

«Холдинг МРСК» увеличил инвестпрограмму на 2012-2017 гг. на 10 млрд руб. до 835 млрд руб. В 2013 году объем капвложений составит 152 млрд руб. Также Минэнерго временно присвоило статус гарантирующего поставщика ряду дочерних компаний, а именно: «МРСК Сибири», «МРСК Центра и Приволжья», «МРСК Волги» и «МРСК Центра». Новый статус вступит в силу с 1 февраля, при этом отмечается, что пересмотра тарифа для потребителя не будет.

На наш взгляд, новость о пересмотре инвестиционной программы носит нейтральный характер, так как капвложения были увеличены лишь на 1,2%, что является незначительным. Новость о временном изменении статуса также нейтральна, в связи с тем, что слухи о возможном повышении тарифа, которые появились сразу после оглашения новости, позже были опровергнуты. Тем не менее, стоит обратить внимание на дочерние организации компании, так как в I полугодии текущего года ожидается приватизация одной из них. Что касается самого холдинга, то наибольший интерес на данный момент вызывает его объединение с «ФСК ЕЭС».

ПОКУПАТЬ

Тикер RTS: MGNT

Цена ао, \$: 188.25

Целевая цена ао, \$: 244.73

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.

ПОКУПАТЬ

Тикер RTS: NVTK

Цена ао, \$: 11.25

Целевая цена ао, \$: 14.18

Потенциал роста, %: 26

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%).

ПОКУПАТЬ

Тикер RTS: MRKH

Цена ао, \$: 0.07091

Целевая цена ао, \$: 0.095

Потенциал роста, %: 34

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.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
28.01	17:30	США	Заказы на товары длительного пользования	декабрь	1.6%
28.01	19:00	США	Незавершенные сделки по продаже жилья	декабрь	0.0%
29.01	11:00	Германия	Индекс доверия потребителей GfK	февраль	5.7
29.01	18:00	США	Индекс цен на жилье Case-Shiller 20	ноябрь	5.2%
29.01	19:00	США	Индекс доверия потребителей	январь	65.1
30.01	14:00	Еврозона	Индекс настроений в промышленности	январь	-14
30.01	14:00	Еврозона	Индекс настроений в сфере услуг	январь	-9
30.01	14:00	Еврозона	Индекс настроений в экономике	январь	88.2
30.01	14:00	Еврозона	Индекс настроений потребителей	январь	-24
30.01	14:00	Еврозона	Индекс условий для бизнеса	январь	-1
30.01	17:15	США	Отчет по рынку труда от ADP	январь	175 тыс.
30.01	17:30	США	ВВП (первая оценка)	за IV квартал	1.0%
30.01	19:30	США	Запасы сырой нефти и нефтепродуктов	за неделю	n/a
30.01	23:15	США	Процентная ставка ФРС	январь	0.25%
31.01	04:00	Германия	Индекс потребительских цен	январь	-0.4%
31.01	04:01	Великобритания	Индекс настроений потребителей GfK	январь	-29
31.01	11:00	Германия	Розничные продажи	декабрь	-0.1%
31.01	12:55	Германия	Уровень безработицы	январь	6.9%
31.01	17:30	США	Число заявок на пособие по безработице	за неделю	345 тыс.
31.01	17:30	США	Личные доходы	декабрь	0.7%
31.01	17:30	США	Личные расходы	декабрь	0.3%
31.01	18:45	США	Индекс деловой активности в округе Чикаго	январь	50.5
01.02	05:00	Китай	Индекс менеджеров по снабжению NBS	январь	n/a
01.02	13:30	Великобритания	Индекс менеджеров по снабжению для производственного сектора	январь	n/a
01.02	14:00	Еврозона	Индекс потребительских цен (предварительные данные)	январь	2.2% г/г
01.02	14:00	Еврозона	Уровень безработицы	декабрь	11.9%
01.02	18:30	США	Уровень безработицы	январь	7.7%
01.02	18:30	США	Количество вновь созданных рабочих мест	январь	180 тыс.
01.02	18:55	США	Индекс доверия потребителей по данным университета Мичигана (окончательные данные)	январь	71.4
01.02	19:00	США	Индекс менеджеров по закупкам	январь	50.5
01.02	19:00	США	Затраты на строительство	декабрь	0.5%

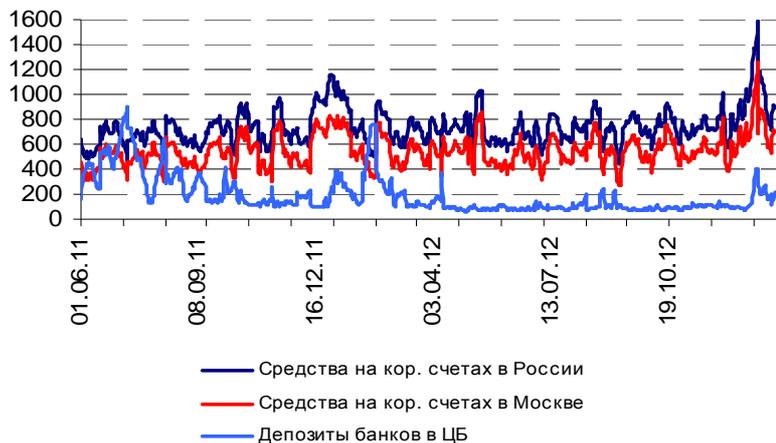
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	18 января	25 января	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	767.00	887.30	15.86%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	565.80	698.90	23.52%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	161.60	166.50	3.03%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность увеличилась. Остатки на корсчетах увеличились по РФ на 15,86%, по московскому региону - на 23,52%. Депозиты банков выросли на 3,03%.

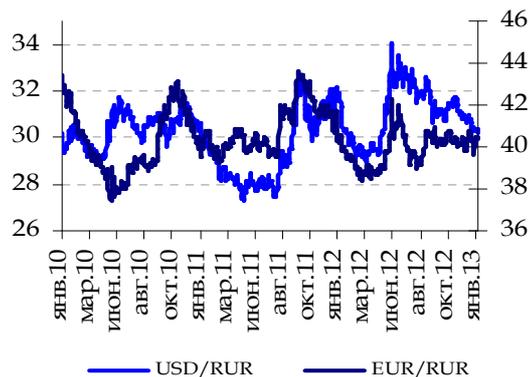


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	18 января	25 января	Изм-е за период
МIBID 2-7 дней	5.17	5.22	0.97%
MIBOR 2-7 дней	5.91	5.95	0.68%

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.