

Еженедельный обзор рынка

25 января – 1 февраля

«Бычий» тренд все еще в силе

Итоги недели

На прошедшей неделе торги проходили достаточно волатильно, но восходящий тренд все еще в силе. По итогам недели индекс ММВБ вырос на 0,21%, а индекс РТС - на 0,58%.

В отсутствии важных сообщений на старте торговой недели отечественные индикаторы взяли курс на юг. Индекс ММВБ тянула вверх позитивная динамика обыкновенных акций Сбербанка, которые в отсутствие корпоративных новостей росли сильнее рынка. Также на стороне покупателей выступала американская статистика: в декабре заказы на товары длительного пользования выросли на 4,6%, в то время как ожидалось повышение на 2%.

Но в очередной раз, обновив локальный максимум на уровне 1566,42 пункта по индексу ММВБ, инвесторы в преддверии важных сообщений из США приняли решение зафиксировать прибыль.

Кроме того, оглашенные американские статданные привели к тестированию индексом ММВБ 10-дневной скользящей средней, проходящей в районе 1540 пунктов. Согласно первой оценке ВВП страны в IV квартале сократился на 0,1%, в то время как ожидался рост показателя на 1,1%. Но несмотря на слабые данные поддержка не поддалась напору продавцов. Сдерживающим фактором выступали ожидания итогов заседания ФРС.

Тем не менее значительного влияния на торговые площадки решение американского регулятора не оказало, поскольку полностью совпало с ожиданиями. Изменений в выбранном курсе денежно-кредитной политики не последовало: процентная ставка осталась без изменений (0-0,25%), объемы выкупа активов были сохранены, и ФРС не дала новых оценок текущей экономической ситуации. Кроме того, продавить ближайшие поддержки на российском фондовом рынке не удалось благодаря позитивным ожиданиям отчета по рынку труда от Министерства труда США, которые были сформированы после оглашения предварительных данных от ADP. Таким образом, в ожидании важных сообщений индекс ММВБ двигался в районе 1540 пунктов, игнорируя другие новостные сообщения.

В завершении недели в ожидании отчета от Министерства труда США торги на отечественных площадках вновь проходили в узких боковиках. Долгожданный отчет так и не смог послужить значимым драйвером роста. В январе показатели оказались слабее ожиданий: безработица выросла до 7,9%, в то время как изменений не ожидалось, также хуже ожиданий оказались данные по количеству рабочих мест вне с/х, но негативные данные были нивелированы пересмотром показателей в лучшую сторону за декабрь. Таким образом, индекс ММВБ не смог далеко уйти от отметки 1550 пунктов.

На текущей неделе в фокусе внимания инвесторов будет находиться заседание ЕЦБ. Помимо известий от европейского регулятора на динамику торговых индикаторов могут оказать влияние американская статика и большой блок данных по китайской экономике.

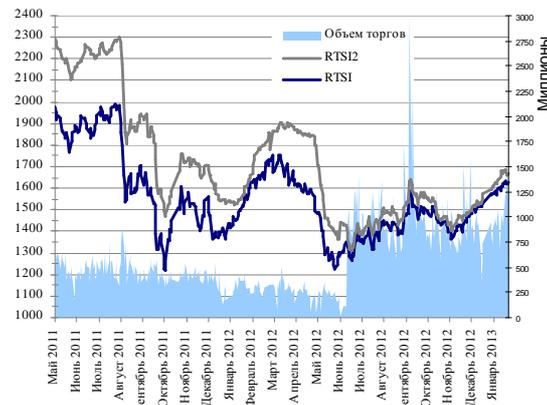
Лидеры роста

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Полос Золото»	1219.90	9.06	1 013 061 052.00
Сургнуфгз -ао	31.387	6.43	8 224 837 859.00
Сбербанк - ао	108.36	4.52	85 736 142 927.00
Сургнуфгз -ап	22.799	3.97	5 330 397 468.00
«Магнит»	5818.00	2.46	1 964 246 391.00

Лидеры падения

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
ВТБ	0.05615	-5.06	11 785 432 842.00
«РусГидро»	0.7500	-4.21	4 025 053 370.00
ММК	10.688	-4.16	945 729 140.00
«Роснефть»	262.01	-3.89	12 195 692 328.00

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1628.31	0.58
РТС-2	1668.33	-0.81
РТС Standard*	10559.36	0.55
ММВБ	1547.22	0.21
Курс USD (ЦБ РФ)	29.9966	-0.16
Курс EUR (ЦБ РФ)	40.8674	1.57

Динамика «голубых фишек»		
Газпром - ао	142.28	-2.81
ЛУКОЙЛ	2014.50	-0.21
Роснефть	262.01	-3.89
ГМК Норникель	5976.00	-1.39
Ростелеком - ао	122.56	-0.67
МТС	253.49	0.48
Сбербанк - ао	108.36	4.52
ВТБ	0.05615	-5.06

Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	146.10	0.49
НОВАТЭК	338.44	-0.31
Сургутнефтегаз	31.387	6.43
Полос Золото	1219.90	9.06
ММК	10.688	-4.16
НЛМК	63.60	-3.62
Северсталь	373.90	-3.61
РусГидро	0.75	-4.21
ФСК ЕЭС	0.2175	-0.91
АВТОВАЗ - ао	14.69	-3.98
Акрон	1425.80	-4.24
Уралкалий	235.50	1.91

* Вечерняя сессия

4 февраля 2013 г.
ГК «АЛОР»

Мировые рынки

В отсутствии новых драйверов в первой половине недели определенный тренд на мировых торговых площадках задать не удалось. Поступающие сообщения также не могли послужить значимым сигналом для торговых решений. В частности позитивные данные по заказам на товары длительного пользования в США были нивелированы данными по количеству незавершенных сделок по продаже жилья: показатель упал на 4,3%, хотя значительных изменений не ожидалось.

Позже «быки» зацепились за позитивную отчетность Yahoo!: по итогам IV квартала 2012 года показатели выручки и прибыли превысили прогнозы. Кроме того, благодаря позитивным ожиданиям важных известий из США, индексу S&P500 удалось закрепиться выше психологической отметки 1500 пунктов, а индекс Dow Jones вплотную подошел к 14000 пунктов. Но все же от сопротивлений в целях снижения рисков инвесторы приняли решение зафиксировать прибыль.

Опасения инвесторов в отношении состояния американской экономики лишь усилили распродажи. Причиной укрепления позиций продавцов стали слабые данные по ВВП США за IV квартал, а долгожданные итоги заседания ФРС не смогли оказать влияния на торговые площадки. При этом оглашенные данные от ADP по-традиции не сказались на настроениях инвесторов, но сформировали позитивные ожидания отчета по рынку труда США, публикация которого состоялась ближе к занавесу торговой недели. Так согласно данным от ADP количество вновь созданных рабочих мест выросло на 192 тыс., хотя ожидалось на 165 тыс.

Отыграв негативные сообщения, мировые индикаторы залегли в узкие боковики. Не смогли расшевелить инвесторов неплохие данные по безработице в Германии, а также данные по потребительской инфляции в стране. При этом немного подпортили настроения слабые недельные данные по рынку труда США: заявки на пособие по безработице за неделю выросли на 38 тыс., в то время как ожидался рост на 20 тыс.

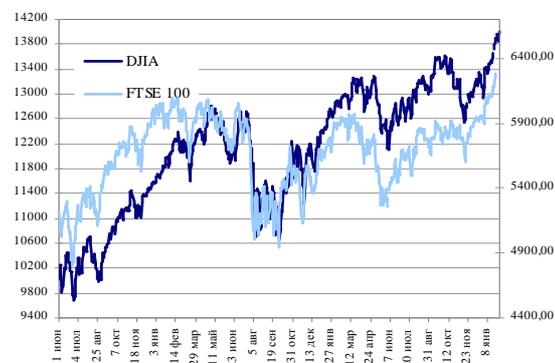
Также не раскочерили инвесторов смешанные данные по китайской экономике. Согласно официальным данным в январе индекс деловой активности в перерабатывающей промышленности сократился на 0,2 пункта до 50,4 пункта, при этом по данным от HSBC индекс вырос на 0,8 пункта до 52,3 пункта. Также была оглашена смешанная статистика из еврозоны. Безработица осталась на прежнем уровне, хотя ожидался ее рост, но не дотянули до прогнозов данные по потребительской инфляции. Долгожданный отчет от Министерства труда США носил смешанный характер, однако, на стороне покупателей выступила позитивная динамика индекса доверия потребителей по данным университета Мичигана: в январе показатель вырос до 73,8 пункта, хотя ожидалось снижение до 71,5 пункта.

Сырьевой рынок

По итогам прошедшей недели фьючерсы на пром. и драгметаллы продемонстрировали значительное повышение. Главным драйвером роста выступали сигналы с валютного рынка, где пара евро/доллар во второй половине недели пробила вверх 1,36. Таким образом, фьючерсы на золото завершили торговую неделю в районе \$1670 за тройскую унцию, на никель - \$18620 за тонну.

На прошедшей неделе фьючерсы на нефть марки Brent продолжили торговаться в восходящем тренде, чему способствовали позитивные сигналы с валютного рынка. При этом в свете сохранения ФРС выбранного курса денежно-кредитной политики инвесторы проигнорировали негативные данные по запасам нефти: за неделю запасы сырой нефти выросли на 5,95 млн баррелей, хотя ожидалось повышение на 2,58 млн баррелей. И так фьючерсы на «черное золото» уходили выше \$116 за баррель, но закрепиться на достигнутом уровне не удалось. Таким образом, фьючерсы на нефть марки Brent завершили торговую неделю в районе \$115,6 за баррель.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	14009.79	0.82
NASDAQ	3179.10	0.93
S&P500	1513.17	0.68
FTSE 100	6347.24	1.00
Xetra DAX	7833.39	-0.31
CAC 40	3773.53	-0.12
Nikkei 225	11191.34	2.42
SSEC	2419.02	5.57
Bovespa	60351.16	-1.34
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	115.63	1.97
Золото	1668.50	0.61
Серебро	31.835	2.10
Медь	8336.82	3.33
Никель	18625.00	7.16
Цинк	2125.00	2.86

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Основные новости прошлой недели

Металлургический сектор

НЛМК

Опубликованы операционные результаты за 2012 год. Производство стали увеличилось на 25% до 14,9 млн тонн. Производство готовой продукции выросло на 16,2% до 15,2 млн тонн. Продажи выросли на 18,4% и составили 15,2 млн тонн. На долю российских предприятий группы приходится порядка 20% общего объема стали произведенной на территории России.

На наш взгляд, данная новость носит нейтральный характер. Несмотря на сложную ситуацию в отрасли компании удалось выполнить установленный ранее менеджментом план. За отчетный период продажи в страны европейского региона снизились 8%, что объясняется сохраняющимся сложным экономическим положением. Кроме того, давление на показатели оказало снижение цен на металлургическую продукцию в IV квартале на 4-5%. Тем не менее, данные факторы нивелируются стабильной ситуацией на основном из рынков сбыта, а именно США, где объемы продаж выросли на 5%, а также ростом продаж на российском рынке (+4,5%) и, в частности, на Липецкой площадке (+22%).

Компания является одним из лидеров по объемам производства стали на территории России. При этом восстановление цен на металлургическую продукцию в I квартале текущего года, а также рост спроса со стороны потребителей позитивно скажется на результатах деятельности компании. Кроме того, во II квартале поддержку показателям могут оказать сезонные факторы. Таким образом, мы сохраняем позитивный взгляд на состояние рынка металлургической продукции в I полугодии 2013 года, в связи с чем акции металлургических компаний могут продемонстрировать неплохую динамику в среднесрочной перспективе.

Нефтегазовый сектор

«Роснефть»

Опубликована отчетность по МСФО за 2012 год и в частности за IV квартал. Чистая прибыль в IV квартале снизилась на 68,5% по сравнению с III кварталом и составила 57 млрд руб. Выручка сократилась на 2% до 790 млрд руб. Показатель EBITDA упал на 27% и составил 144 млрд руб.

На наш взгляд, отчетность носит смешанный характер. После оглашения отчетности реакция инвесторов в моменте была негативной, но затем финансовые результаты были переоценены, так как оказались не столь слабыми, как могло показаться на первый взгляд. Значительно не дотянул до рыночных ожиданий показатель чистой прибыли, но его снижение объясняется учетом разового убытка от курсовой разницы, а также суммы обесценения стоимости недоказанных запасов. На показатель выручки в IV квартале помимо таких факторов как рост ставок НДС и индексации транспортных тарифов давление оказывало снижение цен на нефть и нефтепродукты, а также снижение объемов реализации. Среди негативных моментов отчетности также стоит выделить стремительное падение свободного денежного потока на 75% до 13 млрд руб. Однако данный фактор был вполне ожидаем, так как компания была вынуждена привлечь крупные денежные средства для финансирования сделки по покупке компании ТНК-ВР. В свою очередь данный фактор негативно сказался на чистом долге компании, который по итогам года увеличился на 34% до 581 млрд руб. Тем не менее долговая нагрузка компании сохраняется на приемлемом уровне.

Несмотря на слабую динамику показателей в IV квартале финансовые результаты оказались неплохими. Мы сохраняем позитивный взгляд на динамику акций. Главными драйверами роста выступает наращивание объемов добычи углеводородов, а также покупка «ТНК-ВР», благодаря чему «Роснефть» станет крупнейшей нефтяной компанией. Также стоит отметить, что «Роснефть» сохраняет монополию на шельфовые проекты.

Банковский сектор

Сбербанк

Банк сообщил о том, что программа по размещению АДР I уровня, а также глобальных депозитарных расписок исполнена на 95%.

На наш взгляд, данная новость носит умеренно-негативный характер. Сообщение о завершении программы свидетельствует о том, что вскоре инвесторы не смогут увеличивать объем АДР на иностранном рынке. И так участники рынка поспешили перевести последние бумаги с отечественных площадок на иностранные, что подогрело рост котировок на внутреннем рынке. В свою очередь, когда действие программы истекло, инвесторы потеряли интерес к акциям. Кроме того, бумаги торгуются на достаточно высоких уровнях, в связи с чем в скором времени возможно формирование коррекционного снижения.

ПОКУПАТЬ

Тикер RTS: NLMK

Цена ао, \$: 2.12

Целевая цена ао, \$: 2.71

Потенциал роста, %: 27.83

ОАО «НЛМК» – одна из крупнейших в мире металлургических компаний. Будучи предприятием с полным металлургическим циклом, НЛМК производит чугуны, 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.

ПОКУПАТЬ

Тикер RTS: ROSN

Цена ао, \$: 8.90

Целевая цена ао, \$: 13.70

Потенциал роста, %: 54

ОАО «Роснефть» – лидер российской нефтяной отрасли и одна из крупнейших публичных нефтегазовых компаний мира. Основными видами деятельности НК «Роснефть» являются разведка и добыча нефти и газа, производство нефтепродуктов и продукции нефтехимии, а также сбыт произведенной продукции.

ПРОДАВАТЬ

Тикер RTS: SBER

Цена ао, \$: 3.61

Целевая цена ао, \$: 3.46

Потенциал роста, %: -4.02

ОАО Сбербанк создан в 1991 году. Учредитель и основной акционер Банка – Центральный банк Российской Федерации (Банк России). Ему принадлежит свыше 60% голосующих акций. Акционерами банка являются более 240 тысяч юридических и физических лиц.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
04.02	13:30	Еврозона	Индекс текущих условий Sentix	февраль	-3
04.02	13:30	Великобритания	Индекс менеджеров по снабжению в строительстве	январь	n/a
04.02	14:00	Еврозона	Индекс цен производителей	декабрь	-0.2%
04.02	19:00	США	Производственные заказы	декабрь	2.4%
05.02	04:01	Великобритания	Индекс розничных продаж по расчету Британского консорциума розничной торговли	январь	0.1% г/г
05.02	13:30	Великобритания	Индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг	январь	n/a
05.02	14:00	Еврозона	Розничные продажи	декабрь	-0.5%
05.02	19:00	США	Индекс деловой активности в сфере услуг	январь	55.6
06.02	15:00	Германия	Заказы в промышленности	декабрь	0.9%
06.02	19:30	США	Запасы сырой нефти и нефтепродуктов	за неделю	n/a
07.02	13:30	Великобритания	Баланс внешней торговли	декабрь	-8.93 млрд фунт
07.02	13:30	Великобритания	Промышленное производство	декабрь	0.9%
07.02	15:00	Германия	Промышленное производство	декабрь	0.2%
07.02	16:00	Великобритания	Ключевая процентная ставка Банка Англии	февраль	0.5%
07.02	16:45	Еврозона	Ключевая процентная ставка ЕЦБ	февраль	0.75%
07.02	17:30	Еврозона	Пресс-конференция ЕЦБ	n/a	n/a
07.02	17:30	США	Число заявок на пособие по безработице	за неделю	360 тыс.
07.02	17:30	США	Производительность (предварительные данные)	за IV квартал	-1.2%
08.02	03:50	Япония	Сальдо текущего счета платежного баланса	декабрь	n/a
08.02	04:00	Китай	Баланс внешней торговли	январь	22 млрд долл
08.02	04:00	Китай	Импорт	январь	23.2% г/г
08.02	04:00	Китай	Экспорт	январь	14.9% г/г
08.02	09:30	Китай	Индекс потребительских цен	январь	2% г/г
08.02	09:30	Китай	Индекс цен производителей	январь	-1.6% г/г
08.02	11:00	Германия	Баланс внешней торговли	декабрь	14.8 млрд евро
08.02	11:00	Германия	Импорт	декабрь	1.4%
08.02	11:00	Германия	Экспорт	декабрь	1.3%
08.02	16:30	США	Торговый баланс	декабрь	-45.4 млрд долл
08.02	19:00	США	Товарные запасы на складах	декабрь	0.3%

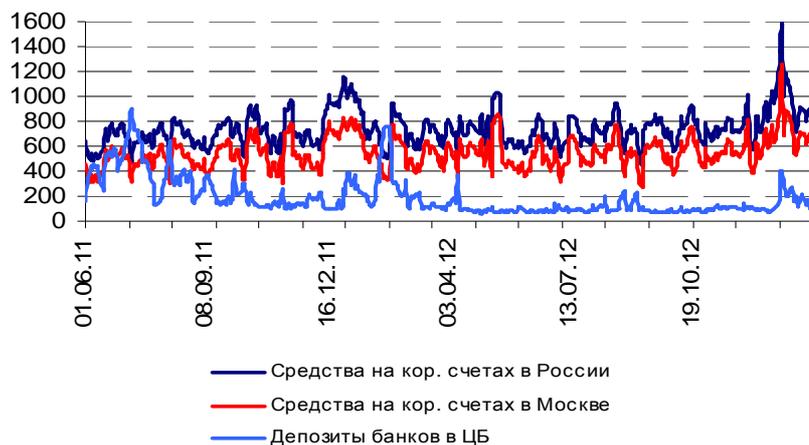
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	25 января	1 февраля	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	887.30	813.30	-8.34%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	698.90	612.00	-12.43%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	166.50	157.10	-5.65%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность уменьшилась. Остатки на корсчетах уменьшились по РФ на 8,34%, по московскому региону - на 12,43%. Депозиты банков снизились на 5,65%.

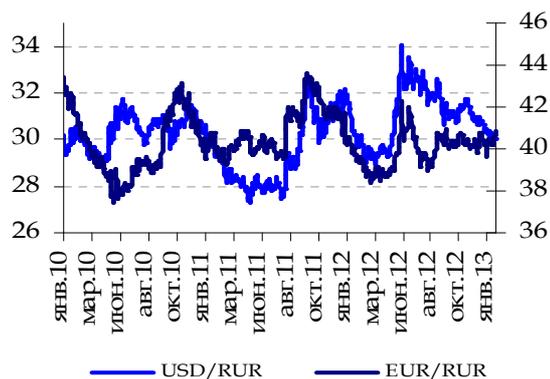


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	25 января	1 февраля	Изм-е за период
МIBID 2-7 дней	5.22	5.50	5.36%
MIBOR 2-7 дней	5.95	6.21	4.37%

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.