

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

Итоги заседания ФРС послужили мощным позитивным фактором для зарубежных площадок. В частности благодаря решениям ФРС американские индексы каждодневно переписывали свои годовые максимумы.

Старт недели на американских площадках проходил в относительно негативном ключе: близость мощных сопротивлений в совокупности с публикацией статданных по продажам домов на первичном рынке жилья, рост которых не дотянул до прогноза, способствовали коррекционному откату. Кроме того, на американском рынке негативно отразились прогнозы по прибыли некоторых компаний на 2011 год. Однако ожидания итогов заседания ФРС сдержало площадки от более существенной коррекции.

Ключевое событие недели – заседание ФРС – не разочаровало «быков». По итогам заседания процентная ставка была оставлена на прежнем уровне, программа QE2 в полном объеме будет завершена в ранее указанные сроки, а повышение ставки не планируется как минимум в ближайшие полгода. Таким образом, ужесточение денежно-кредитной политики в США пока что откладывается, что повышает спрос на рискованные активы.

На фоне позитивных заявлений ФРС зарубежные инвесторы игнорировали негативные новости. В частности не испортили настроения участников торгов понижение прогнозов по темпам роста ВВП США в 2011 году и повышение прогнозов по инфляции. Публикуемая в США статистика также преимущественно оказывалась разочаровывающей: ВВП США в I квартале вырос на 1,8%, что оказалось ниже прогнозов увеличения на 2%, а количество первичных обращений за пособиями по безработице увеличилось с 404 тыс. до 429 тыс. при прогнозах снижения до 395 тыс.

В итоге, американские индексы, преодолев мощные уровни сопротивления, взяли курс на рост. Индекс Dow Jones завершил неделю выше сопротивления 12800 пунктов, а индекс S&P500 – выше 1360 пунктов.

Действия ФРС способны оказать поддержку развитым рынкам в среднесрочной перспективе. Однако назревшая перекупленность может не только сдерживать мировые индикаторы от дальнейшего роста, но и спровоцировать коррекционное снижение. К тому же дополнительных драйверов на рынки пока что не поступает. В частности подходит к концу сезон корпоративных отчетностей, поддерживавший рынки в апреле.

Из значимых событий наступившей недели стоит отметить решение по процентной ставке со стороны ЕЦБ, а также публикацию месячных данных по рынку труда в США.

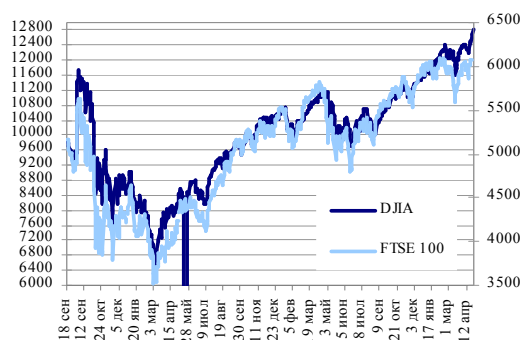
Сырьевой рынок

Сырьевой рынок по итогам недели продемонстрировал смешанную динамику.

На нефтяной рынок продолжает оказывать влияние ситуация на Ближнем Востоке. Цены на нефть марки Brent вышли из «боковика», в котором они двигались на позапрошлой неделе. Однако существенного роста увидеть так и не удалось: серьезных драйверов для и так высокой нефти не нашлось. Сопротивлением для фьючерса на Brent выступил уровень \$126 за баррель.

Среди металлов, несмотря на укрепление единой европейской валюты по отношению к доллару США, позитивную динамику продемонстрировало лишь золото. Ценовые уровни слишком высоки и инвесторы осторожничают с покупками, предпочитая фиксировать прибыль от сопротивлений, что объясняет коррекционное снижение по итогам недели в ценах на большинство металлов.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	12810.54	2.44
NASDAQ	2873.54	1.89
S&P500	1363.61	1.96
FTSE 100	6069.90	0.86
Xetra DAX	7514.46	3.00
CAC 40	4106.92	2.11
Nikkei 225	9849.74	1.73
SSEC	2911.51	-3.29
Bovespa	66132.86	-1.38
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	125.39	0.93
Золото	1549.40	2.16
Серебро	44.29	-8.63
Медь	9121.62	-5.28
Никель	26850.00	-0.19
Цинк	2221.00	-4.92

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Основные новости прошлой недели

Нефтегазовый сектор

Газпром

Опубликована отчетность по МСФО за 2010 год. Чистая прибыль «Газпрома» выросла на 24% и составила 997,9 млрд руб. Выручка увеличилась на 20,3% до 3,597 трлн руб. Показатель EBITDA увеличился на 25,9% до 1,357 трлн руб., а рентабельность по EBITDA - на 1,7 п.п. и составила 37,7%. Капитальные затраты выросли на 31% и составили 1,043 трлн руб.

На наш взгляд, отчетность носит умеренно-позитивный характер. Если по показателю чистая прибыль результат превзошел ожидания, то по показателю EBITDA напротив не дотянул до прогноза. Давление на показатель EBITDA оказало увеличение капитальных затрат компании, что является негативным фактором. В целом основными причинами положительных результатов выступили рост объемов продаж, цен реализации, а также разовые доходы от продажи доли в «НОВАТЭКе». На наш взгляд, акции эмитента являются очень привлекательным инструментом инвестирования. В текущем году мы ожидаем улучшения показателей компании в частности за счет расширения рынков сбыта и благоприятной ценовой конъюнктуры, что в свою очередь позитивно отразится на капитализации компании.

ПОКУПАТЬ

Тикер RTS: GAZP

Цена ао, \$: 8.43

Целевая цена ао, \$: 9.093

Потенциал роста, %: 7.86

ОАО «Газпром» — одна из крупнейших компаний в мире. Основными направлениями её деятельности являются геологоразведка, добыча, транспортировка, хранение, переработка и реализация углеводородов, а также производство и сбыт электрической и тепловой энергии.

Роснефть

Опубликована отчетность по US GAAP за I квартал 2011 года. Выручка «Роснефти» увеличилась на 15,8% по сравнению с аналогичным показателем кварталом ранее и составила \$20,123 млрд. Чистая прибыль «Газпрома» выросла на 29% до \$3,942 млрд. Показатель EBITDA увеличился на 23,7% до \$6,653 млрд, а рентабельность по EBITDA - на 2,1 п.п. и составила 33%.

На наш взгляд, новость носит умеренно-позитивный характер. Наибольшее положительное влияние на результаты оказал рост цен на нефть. Так рост цен на нефть марки Urals составил почти 20% по сравнению с IV кварталом 2010 года. Наиболее позитивным моментом в отчетности стоит отметить грамотный контроль менеджмента над издержками, благодаря которому удалось достичь хорошего роста показателя EBITDA. К тому же I квартал 2011 года стал последним кварталом, в течение которого еще действовали льготы на Ванкорское месторождение, которые внесли свой позитивный вклад в отчетность. В дальнейшем отмена льгот негативно скажется на финансовых результатах. С другой стороны основным драйвером для котировок эмитента помимо обстановки на нефтяном рынке остается ситуация с ВР.

ПОКУПАТЬ

Тикер RTS: ROSN

Цена ао, \$: 8.86

Целевая цена ао, \$: 10.05

Потенциал роста, %: 13.40

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.

Энергетический сектор

ОГК-2 и ОГК-6

Коэффициент конвертации акций ОГК-6 в акции нового выпуска ОГК-2 составит 1,2141. Цена выкупа у не согласных с реорганизацией акционеров составит 1,72 руб. за акцию ОГК-2 и 1,4 руб. за акцию ОГК-6. Реестр для участия в ГОСА будет закрыт 3 мая 2011 года, само собрание состоится 21 июня 2011 года. Сделка по присоединению может быть завершена к октябрю текущего года.

На наш взгляд, новость носит умеренно-позитивный характер. Объявленные коэффициенты конвертации в целом соответствуют рыночным. На момент их объявления арбитражная прибыль являлась не столь значительной, однако была более привлекательной для акционеров ОГК-6. Несмотря на то, что по отношению к текущим котировкам объявленные параметры выкупа дают возможность акционерам получить прибыль, мы бы не рекомендовали предъявлять бумаги к выкупу. По нашим оценкам, существует довольно существенный риск того, что требования о выкупе будут удовлетворены лишь частично. К тому же в долгосрочной перспективе мы ожидаем хорошего синергетического эффекта от сделки, что благоприятным образом скажется на капитализации объединенной компании. Однако при этом стоит не забывать о рисках, связанных с намерением правительства ужесточить госрегулирование энергетической отрасли.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
03.05	12:30	Великобритания	Индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности	апрель	57.1
03.05	13:00	Еврозона	Индекс цен производителей	март	0.6 %
03.05	14:00	Великобритания	Индекс розничных продаж Конфедерации британской промышленности	апрель	13
03.05	18:00	США	Заказы в обрабатывающей промышленности	март	1.9 %
04.05	13:00	Еврозона	Розничные продажи	март	0.1 %
04.05	16:15	США	Прогноз ADP по занятости	апрель	198 тыс.
04.05	18:00	США	Индекс менеджеров по снабжению для непроизводственного сектора ISM	апрель	58.4
04.05	18:30	США	Запасы сырой нефти	за неделю	1.9 млн
05.05	14:00	Германия	Заказы в промышленности	март	0.1 %
05.05	15:00	Великобритания	Ключевая процентная ставка Банка Англии	n/a	0.5%
05.05	15:45	Еврозона	Ключевая процентная ставка ЕЦБ	n/a	1.25 %
05.05	16:30	Еврозона	Пресс-конференция ЕЦБ	n/a	n/a
05.05	16:30	Великобритания	Индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг	апрель	55.8
05.05	16:30	США	Число вторичных заявок на пособие по безработице	за неделю	3.65 млн
05.05	16:30	США	Число первичных заявок на пособие по безработице	за неделю	410 тыс.
05.05	17:30	США	Выступление главы ФРС Бернанке	n/a	n/a
06.05	12:30	Великобритания	Индекс отпускных цен производителей	апрель	5.1 % г/г
06.05	14:00	Германия	Промышленное производство	март	0.5 %

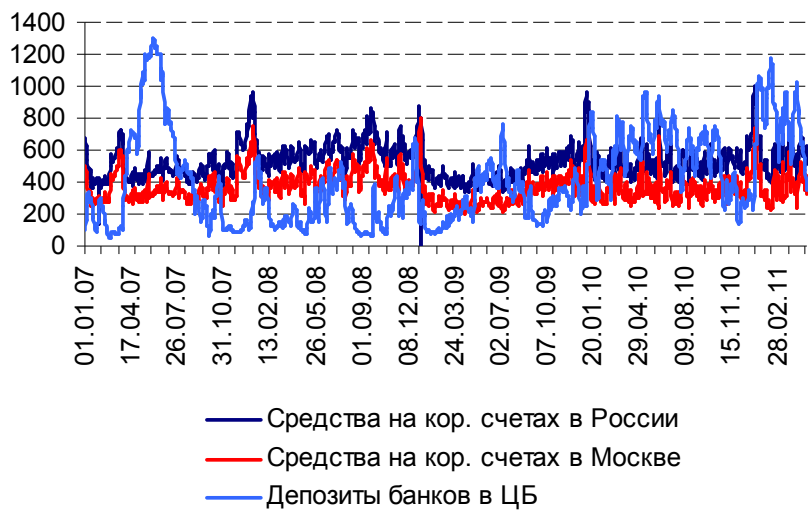
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	22 апреля	29 апреля	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	563.10	513.50	-8.81%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	397.70	326.90	-17.80%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	614.30	351.00	-42.86%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность уменьшилась. Остатки на корсчетах уменьшились по РФ на 8,81%, а по московскому региону - на 17,80%. Депозиты банков уменьшились на 42,86%.

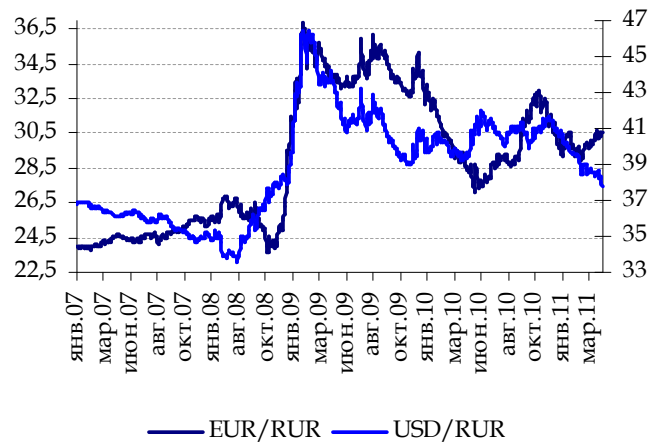


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	22 апреля	29 апреля	Изм-е за период
МIBID 2-7 дней	2.86%	3.04%	6.29%
MIBOR 2-7 дней	3.42%	3.82%	11.70%

Источник: ЦБ РФ

Взаимосвязь USD/RUR с EUR/RUR



ГК «АЛОР». 115162. Москва.
ул. Шаболовка. д. 31. стр.Б

Тел.: (495) 980-24-98;
E-mail: info@alor.ru

Аналитический отдел

Аналитики

Корзенева Светлана
Тел.: (495) 980-24-98

Лесина Наталья
Тел.: (495) 980-24-98 (доб. 1443)

Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала. Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Мы не утверждаем, что приведенная информация и мнения верны либо представлены полностью, хотя они базируются на данных, полученных из надежных источников. Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа. Аналитический отдел ГК «АЛОР» и ее аффилированные члены не несут ответственности за использование данной информации. Инвестиции в российскую экономику и ценные бумаги сопряжены с большим риском. Исходя из этого, инвесторам рекомендуется проводить тщательную проверку финансово-экономической деятельности эмитентов перед принятием инвестиционного решения. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация этого документа в любых целях запрещены.