

Еженедельный обзор рынка

13 – 20 мая

23 мая 2011 г.

ГК «АЛОР»

«Медведи» продавили рынок к ключевому рубежу 1600 пунктов по ММВБ

Итоги недели

Коррекция на отечественном рынке акций вновь получила продолжение. Несмотря на сложившуюся перепроданность, способствовавшую небольшому отскоку в середине недели, внешний негатив все же перевесил чашу весов в сторону «медведей». В результате, по итогам недели индекс ММВБ потерял 1,73%, индекс РТС упал на 2,19%.

Ухудшившийся внешний фон перед стартом торговой недели на отечественном рынке акций способствовал негативной динамике торгов. Не вдохновили инвесторов даже не плохие данные по ВВП еврозоны за I квартал согласно первой оценке: рост показателя превысил прогноз. Коррекция на сырьевом рынке вновь заставила инвесторов проигнорировать позитивные новости. Добавить негатива смогли и сообщения о достижении госдолгом США верхней планки, определенной законодательством - \$14,294 трлн. В результате уже в понедельник индекс ММВБ протестировал 200-дневную скользящую среднюю 1605 пунктов, которая всё же приостановила снижение.

Во вторник отечественные «медведи» вновь предприняли попытку штурма 200-дневной скользящей, чему снова благоволил негативный внешний фон. В частности, разочаровывающие статданные поступили с рынка жилья США: число новостроек в апреле снизилось больше ожиданий. Несмотря на плохие цифры, американские инвесторы стали покупать просевшие бумаги от технических уровней поддержки. В частности индекс S&P500 отскочил от уровня 1320 пунктов, что способствовало покупкам в середине недели и на перепроданном отечественном рынке акций.

Отскок на сырьевом рынке лишь усилил позиции «быков». К тому же опубликованные протоколы от последнего заседания ФРС подтвердили планы по сохранению мягкой денежно-кредитной политики в США, что оказало инвесторам некоторую поддержку. Однако в районе 1650 пунктов по индексу ММВБ инвесторы все же предпочли зафиксировать прибыль: внешний фон преимущественно выступает на стороне «медведей», что не способствует активным покупкам.

Так в пятницу вышли негативные данные по салдо текущего счета платежного баланса еврозоны. Дефицит показателя сократился лишь до 3,8 млрд евро, что укрепило позиции доллара США и негативно отразилось на мировых площадках. В результате под напором продавцов индекс ММВБ не удержал 200-дневную скользящую и закрылся чуть выше психологического уровня 1600 пунктов.

В центре внимания на текущей неделе будут непрекращающиеся проблемы стран еврозоны, способствующие усилению напряженности на мировых рынках. Таким образом, «медведи» могут вновь атаковать отечественные площадки. С другой стороны перепроданность российского рынка акций все же может способствовать отскокам, однако они будут носить лишь краткосрочный характер.

Технически при негативном сценарии развития ситуации закрепление индекса ММВБ ниже отметки 1600 пунктов ставит техническую цель снижения в районе 1530 пунктов. Это уровень 50%-коррекции по Фибоначчи от минимумов майской коррекции 2010 года до текущих годовых максимумов.

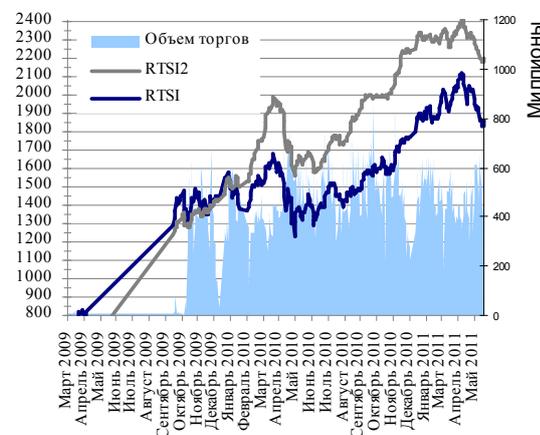
Лидеры роста

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Полиметалл»	496.00	9.88	611 938 284.00
«Распадская»	165.50	2.45	1 017 124 837.00
«СевСт» - ао	480.00	2.35	5 231 239 935.00
«Новатэк» - ао	354.00	1.32	604 879 432.00

Лидеры падения

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Сургутнефтегаз» - ап	13.72	-12.04	2 848 238 938.00
«ХолМРСК» - ао	3.77	-8.37	1 155 262 793.00
«Ростел» - ао	163.35	-7.98	2 012 607 474.00
Сбербанк - ао	94.00	-4.07	78 308 227 856.00
«ГМКНорНик»	7010.00	-3.83	23 578 022 090.00

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1825.34	-2.19
РТС-2	2176.08	-1.30
РТС Standard*	10859.80	-2.39
ММВБ	1603.97	-1.73
Курс USD (ЦБ РФ)	27.91	0.23
Курс EUR (ЦБ РФ)	39.97	0.63

Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	196.90	-2.08
ЛУКОЙЛ	1711.20	-1.28
Роснефть	227.50	-1.28
ГМК Норникель	7010.00	-3.83
Ростелеком-ао	163.35	-7.98
МТС	236.01	-0.58
Сбербанк-ао	94.00	-4.07
ВТБ	0.08275	-1.49

Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	120.36	-3.06
НОВАТЭК	354.00	1.32
Сургутнефтегаз	26.569	-0.49
Полос Золото	1896.80	-0.44
ММК	24.71	0.65
НЛМК	104.28	-1.45
Северсталь	480.00	2.35
ГидроОГК	1.3683	-0.73
ФСК ЕЭС	0.346	-2.26
АВТОВАЗ	25.031	-6.25
Акрон	1222.00	-1.05
Уралкалий	217.18	-0.44

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

Неплохая динамика мировых площадок в течение недели была нивелирована ситуацией с проблемными странами еврозоны. В результате по итогам недели ведущие мировые площадки продемонстрировали отрицательный итог.

Американские площадки в ходе недели довольно вяло реагировали на внутренние новости, ориентируясь преимущественно на сырьевой рынок. В частности выходящая статистика носила в целом негативный характер. Так вышли разочаровывающие данные по рынку жилья, снижение индекса деловой активности в промышленности ФРБ Нью-Йорка, а также достижение госдолгом США предельной планки лишь ненадолго позволили «медведям» овладеть ситуацией. Улучшение ситуации на сырьевом рынке в совокупности с неплохими данными с американского рынка труда способствовали удержанию технических уровней основными индексами США. В частности, индекс S&P500 отскочил вверх от поддержки в районе 1320 пунктов.

Однако под занавес торговой недели сменить настроения смогли новости от рейтингового агентства Fitch, которое снизило кредитный рейтинг Греции на 3 пункта с BB+ до B+ при негативном прогнозе развития ситуации. Данное событие неблагоприятным образом отразилось на единой европейской валюте, которая резко стала терять позиции по отношению к доллару США. В свою очередь укрепление американского доллара оказало давление на нефтяные котировки и привело к усилению продаж на мировых площадках.

Американские индексы удерживают верхние границы нисходящих «треугольников», в которых индикаторы движутся с начала мая текущего года, что в совокупности с напряженным внешним фоном не способствует активизации покупок на американских площадках. В случае ухудшения внешней обстановки нижние границы фигур могут не устоять, что способно усилить продажи. Таким образом, риски нисходящего движения находятся на довольно высоком уровне.

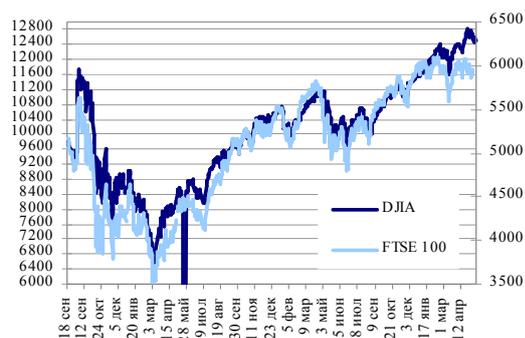
Сырьевой рынок

Сырьевой рынок по итогам недели продемонстрировал смешанную динамику. С одной стороны техническая перепроданность сложившаяся в большинстве сырьевых фьючерсов способствовала слабым попыткам отскока. С другой стороны напряженная обстановка, царящая на мировых площадках, сдерживала эти попытки. Под конец недели сырьевые «медведи» получили новый козырь в виде нарастающих проблем стран еврозоны, которые вылились в укрепление доллара США, что в свою очередь негативно отразилось в ценах на сырье.

Нефтяной рынок показал по итогам недели снижение. Попытки фьючерса на нефть марки Brent закрепиться выше уровня \$113 за баррель не увенчались успехом, и фьючерс откатился в район поддержки на уровне \$110 за баррель. Данная отметка способствовала реализации незначительного отскока, что позволило лишь частично нивелировать откат.

Металлы на фоне разнонаправленных факторов продемонстрировали смешанную динамику. Наибольшие потери понес фьючерс на никель: негативные настроения были усилены после пробития вниз психологической отметки \$24000 за тонну.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	12512.04	-0.66
NASDAQ	2803.32	-0.89
S&P500	1333.27	-0.34
FTSE 100	5948.49	0.38
Xetra DAX	7266.82	-1.84
CAC 40	3990.85	-0.70
Nikkei 225	9607.08	-0.43
SSEC	2858.46	-0.44
Bovespa	62596.52	-1.01
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	111.90	-0.60
Золото	1510.90	1.40
Серебро	34.86	0.96
Медь	8934.22	2.39
Никель	23540.00	-3.52
Цинк	2138.00	-1.84

Источник: Интерфакс. РТС. ММВБ. ЦБР

Основные новости прошлой недели

Нефтегазовый сектор

«Роснефть»

«Роснефть» признала договоренности с ВР об обмене акциями и освоению арктического шельфа недействительными. В настоящий момент по словам вице-премьера по ТЭК Игоря Сечина компания ищет нового партнера для работы в Арктике. К тому же не исключена подача исков со стороны «Роснефти» за срыв сделки.

На наш взгляд, отчетность носит умеренно-негативный характер. С одной стороны претендентов на совместное участие с «Роснефтью» в разработке арктического шельфа довольно много. С другой стороны потеря такого партнера как ВР не выгодна «Роснефти» по нескольким причинам. Во-первых, эта компания имеет налаженный бизнес в России, что позволило бы избежать различных трудностей. Во-вторых, после аварии в Мексиканском заливе ВР готова была пойти на более жесткие условия, выдвинутые российской компанией. Таким образом, вряд ли «Роснефть» найдет столь же гибкого и выгодного партнера. Среди позитивных моментов стоит отметить заявления о том, что «Роснефть» получила предложения от ВР, выходящие за рамки истекшего соглашения. Таким образом, партнерство двух нефтяных гигантов все же может состояться. К тому же по слухам стороны существовавшего треугольника ВР, «Роснефть» и ТНК-ВР ранее практически пришли к консенсусу. На наш взгляд, акции «Роснефти», несмотря на возникшие трудности, остаются привлекательным инструментом для инвестирования, при этом влияние на динамику акций эмитента в ближайшем будущем будут оказывать новости о дальнейших сделках «Роснефти».

ПОКУПАТЬ

Тикер RTS: ROSN

Цена ао, \$: 8.14

Целевая цена ао, \$: 10.05

Потенциал роста, %: 23.46

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.

Металлургический сектор

«Полюс золото»

Семья Асаубаевых выполнила свои обязательства по соглашению с «Полюс золото», а Правительство Казахстана дало согласие на проведение сделки обратного поглощения между «Полюсом» и KazakhGold. По словам генерального директора «Полюс золота» Михаила Прохорова сделка может быть совершена летом текущего года. Пройдет она в два этапа: вначале акции поменяют крупнейшие владельцы, далее – миноритарии.

На наш взгляд, новость носит умеренно-позитивный характер. То, что обратное поглощение рано или поздно состоится не вызвало сомнений у инвесторов. Однако возможные более ранние сроки все же являются положительной новостью. После сделки обратного поглощения «Полюс золото» сможет получить листинг на зарубежной площадке и затем приступить к реализации плана по слиянию с одной из крупнейших мировых золотодобывающих компаний, что могло бы выступить драйвером для бумаг в долгосрочной перспективе. В среднесрочной перспективе помимо ситуации на сырьевом рынке, влияние на котировки акций эмитента окажут результаты размещения, если оно все же состоится в скором времени.

ДЕРЖАТЬ

Тикер RTS: PLZL

Цена ао, \$: 67.84

Целевая цена ао, \$: 71.53

Потенциал роста, %: 5.44

ОАО «Полюс Золото» - ведущий российский производитель золота, входящий в число крупнейших мировых производителей по показателям рыночной капитализации, объемов сырьевой базы и производства. Портфель активов компании включает в себя рудные и россыпные месторождения в Красноярском крае, Иркутской, Магаданской и Амурской областях, Республике Саха.

MSCI Russia

Состоялся пересмотр списка бумаг, входящих в расчет индекса MSCI Russia. В его состав были включены бумаги «Группы ЛСР» и исключены акции ОГК-4. Увеличены веса «ЛУКОЙЛа», «Полиметалла» и «Уралкалия». Снижен вес «Норникеля» и НЛМК.

На наш взгляд, новость носит позитивный характер для вновь включенных бумаг и бумаг, вес которых в индексе был увеличен. С другой стороны оказывает негативное краткосрочное давление на исключенные акции. Включение бумаг или увеличение их веса заставит индексные фонды пересмотреть свои портфели в их сторону, что окажет поддержку данным акциям. Исключение акций ОГК-4 мы бы рассматривали как умеренно-негативное, что объясняется сложившейся обстановкой в российском энергетическом секторе. В настоящий момент угроза ужесточения госрегулирования сектора оказывает значительное влияние на бумаги отечественных энергетиков. Акции ОГК-4 в незначительной мере пострадают от планируемых нововведений, что повышает их привлекательность по сравнению с акциями остальных эмитентов отрасли и в свою очередь нивелирует негатив, связанный с исключением бумаг из расчета MSCI Russia.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
23.05	11:30	Германия	Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг (PMI), предварительное значение	май	57.1
23.05	11:30	Германия	Индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности (PMI), предварительное значение	май	61.2
23.05	12:00	Еврозона	Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг (PMI), предварительное значение	май	56.6
23.05	12:00	Еврозона	Индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности (PMI), предварительное значение	май	57.6
23.05	16:30	США	Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности округа ФРБ Чикаго (без учета коррекции)	апрель	n/a
24.05	10:00	Германия	ВВП (окончательные данные)	I квартал	n/a
24.05	12:00	Германия	Индекс настроений Ifo	май	110.2
24.05	12:00	Германия	Индекс текущих условий Ifo	май	117
24.05	12:00	Германия	Индекс ожиданий Ifo	май	104
24.05	12:30	Великобритания	Чистые заимствования государственного сектора	апрель	5.35 млрд GB
24.05	12:30	Великобритания	Чистая потребность государственного сектора в заимствованиях	апрель	-1 млрд GB
24.05	13:00	Еврозона	Заказы в промышленности	март	-1.3 %
24.05	15:30	Великобритания	Индекс розничных продаж Конфедерации британской промышленности	май	10
24.05	18:00	США	Продажи на первичном рынке жилья	апрель	0.3 млн
24.05	18:00	США	Составной индекс деловой активности в округе ФРБ Ричмонда	май	n/a
24.05	21:45	Великобритания	Слушания отчёта по инфляции	n/a	n/a
25.05	03:50	Япония	Протоколы Банка Японии	n/a	n/a
25.05	03:50	Япония	Экспорт	апрель	-12.4 % г/г
25.05	03:50	Япония	Импорт	апрель	12.3 % г/г
25.05	03:50	Япония	Баланс внешней торговли	апрель	-692.1 млрд. JР
25.05	10:00	Германия	Индекс GfK	июнь	5.6
25.05	12:30	Великобритания	ВВП (вторая оценка)	I квартал	0.5 %
25.05	16:30	США	Заказы на товары длительного пользования	апрель	-2.2 %
25.05	18:30	США	Запасы сырой нефти	за неделю	n/a
25.05	21:45	США	Отчёт министерства финансов по валютному рынку	n/a	n/a
26.05	13:20	Еврозона	Выступление президента ЕЦБ Трише	n/a	n/a
27.05	03:30	Япония	Общегосударственный индекс потребительских цен	апрель	0.6 % г/г
27.05	03:50	Япония	Розничные продажи	апрель	-6.1 % г/г
27.05	04:00	Германия	Индекс потребительских цен (предварительное значение)	май	0.1 %
27.05	13:00	Еврозона	Индекс настроений потребителей	май	-12

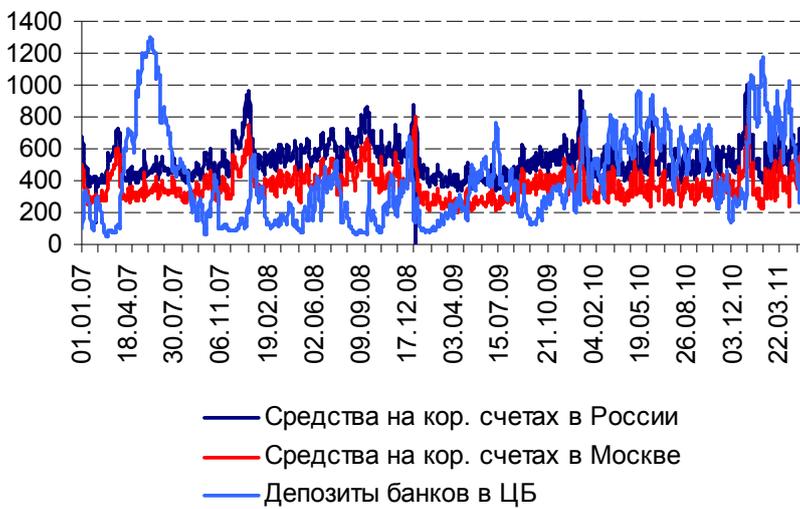
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	13 мая	20 мая	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	687.10	747.40	8.78%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	503.20	578.30	14.92%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	475.40	303.70	-36.12%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность увеличилась. Остатки на корсчетах увеличились по РФ на 8,78%, а по московскому региону - на 14,92%. Депозиты банков уменьшились на 36,12%.



Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	13 мая	20 мая	Изм-е за период
МIBID 2-7 дней	3.13%	3.23%	3.19%
МIBOR 2-7 дней	3.77%	3.89%	3.18%

Источник: ЦБ РФ

Взаимосвязь USD/RUR с EUR/RUR



