

Еженедельный обзор рынка

29 июля – 5 августа

Снижение рейтинга США укрепит силы «медведей»

8 августа 2011 г.

ГК «АЛОР»

Итоги недели

Боковое движение отечественного рынка акций, закончилось на прошлой неделе. Флаг первенства окончательно перешел в руки «медведей», которые день за днем продавливали российские площадки на новые минимумы. В результате по итогам недели индекс ММВБ потерял 6,93%, индекс РТС - 8,46%.

Несмотря на недельный итог, старт торгов проходил в сложившемся ранее диапазоне 1700-1730 пунктов по индексу ММВБ. При этом в понедельник инвесторы даже предпринимали попытки вытащить рублевый индикатор к рубежу 1750 пунктов. Причиной позитивных настроений послужил прогресс в отношении проблемы повышения верхней границы госдолга США, что снизило напряжение относительно вероятного дефолта. Однако оптимизм продлился довольно недолго: зарубежные коллеги не проявили должного оптимизма в отношении разрешения серьезной государственной проблемы. Нивелировать позитивный эффект позволили как сохраняющиеся риски понижения рейтинга США, так и негативные статданные.

Существенное давление на российские фондовые площадки смогла оказать и динамика «черного» золота. Последний месяц нефтяные котировки стойко реагировали на внешние негативные сигналы, что оказывало значимую поддержку отечественным инвесторам. Однако всеобщий негатив, захлестнувший мировые площадки вкуче с замедлением темпов роста крупнейшей экономики все же не остались незамеченными нефтетрейдерами. В свою очередь негативная динамика нефтяных фьючерсов в первую очередь крайне отрицательно сказалась на акциях российской нефтянки, увлекших за собой российские индексы в более глубокий минус.

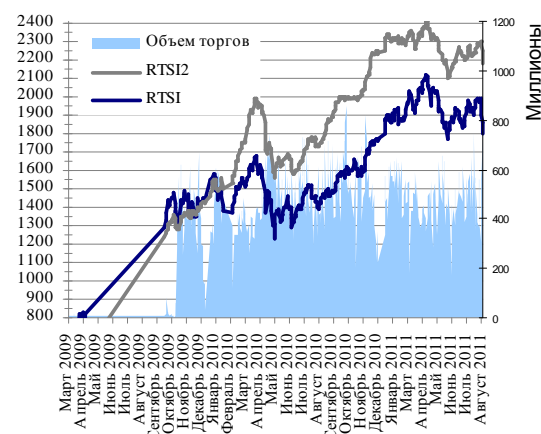
На периферии продолжили маячить долговые проблемы стран еврозоны, что также не позволяло «быкам» предпринять попытки к взятию реванша даже на фоне существенной перепроданности. В частности удручающе выглядели результаты размещения облигаций Испанией: был размещен не весь объем, при этом ставка заимствования возросла. Вдобавок ко всему выступление главы ЕЦБ Ж.-К. Трише не предвещало проблеска в европейской «долговой тьме». Так Трише в очередной раз отметил пристальное внимание регулятора к экономике, что может предвещать очередной этап повышения процентных ставок в еврозоне. Данный шаг в свою очередь лишь усугубит печальное положение дел в проблемных странах.

Текущую неделю рынки начинают на фоне крайне негативных настроений, вызванных понижением рейтинга Штатов агентством S&P. На данном фоне основное внимание инвесторов будет приковано к заседанию ФРС США. Участники торгов будут с особой тщательностью анализировать действия регулятора, особенно учитывая выходящие в последнее время слабые статданные. В случае если итоги заседания разочаруют инвесторов, то это может вылиться в очередную волну снижения. В этом случае «быкам» останется уповать лишь на серьезную перепроданность ведущих индикаторов.

Лидеры роста			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«ПолосЗолото»	1648.50	2.50	2 851 977 013.00

Лидеры падения			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Ростел» - ао	177.80	-12.46	2 090 773 612.00
«СевСт» - ао	467.90	-12.36	7 217 130 909.00
«Ростел» - ап	87.01	-11.84	2 406 233 095.00
ФСК ЕЭС - ао	0.34	-9.91	2 803 902 614.00
НЛМК - ао	94.05	-9.45	1 829 788 569.00
«Транснф» - ап	39800.00	-9.37	3 923 724 959.00
«ГАЗПРОМ» - ао	181.80	-8.84	87 492 377 261.00
Сбербанк - ап	76.10	-7.90	13 614 246 276.00
«Татнфт» - Зао	169.78	-7.83	2 187 845 194.00

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1798.75	-8.46
РТС-2	2176.96	-4.76
РТС Standard*	10748.65	-7.26
ММВБ	1587.00	-6.93
Курс USD (ЦБ РФ)	28.34	2.38
Курс EUR (ЦБ РФ)	39.96	1.12

Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	181.80	-8.84
ЛУКОЙЛ	1710.10	-7.46
Роснефть	219.37	-6.97
ГМК Норникель	7066.00	-4.53
Ростелеком-ао	177.80	-12.46
МТС	228.20	-5.11
Сбербанк-ао	95.85	-5.80
ВТБ	0.08011	-3.75

Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	124.06	-11.00
НОВАТЭК	387.00	-2.90
Сургутнефтегаз	25.948	-6.56
Полос Золото	1648.50	2.50
ММК	20.26	-15.57
НЛМК	94.05	-9.45
Северсталь	467.90	-12.36
ГидроОГК	1.3172	-4.62
ФСК ЕЭС	0.34101	-9.91
АВТОВАЗ	27.079	-9.48
Акрон	1259.90	-17.60
Уралкалий	253.20	-6.38

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

Мировые площадки на прошлой неделе продемонстрировали обвальное снижение. Панические распродажи были связаны с резко негативной динамикой американских рынков, «летающих вниз» несмотря на существенную перепроданность.

В начале прошлой недели Соединенным Штатам удалось избежать дефолта по своим долговым обязательствам: был одобрен план по увеличению лимита госзаимствований минимум на \$2,1 трлн и сокращение дефицита бюджета за 10 лет на ту же сумму. Данный план должен быть приведен в действие в два этапа. На первом этапе будут сокращены дискреционные расходы, в первую очередь состоящие из расходов на оборону и безопасность (сокращение на \$917 млрд). При этом на втором этапе еще предстоит определить за счет чего удастся добиться сокращения бюджетного дефицита на \$1,5 трлн. Таким образом, в целом вопрос с госдолгом все еще остается нерешенным, что не является позитивным фактором. В итоге избежание техдефолта не воодушевило должным образом инвесторов.

Другим поводом для продаж на американских площадках послужили и опасения понижения рейтинга страны. Несмотря на то, что Fitch и Moody's подтвердили высший кредитный рейтинг страны после повышения предельной планки госдолга США, агентство S&P все еще могло снизить рейтинг Штатов. При этом Moody's присвоило рейтингу негативный прогноз, что лишь усилило позиции «медведей». Стоит отметить, что в итоге негативные ожидания оказались не напрасными – S&P понизило рейтинг США с высшего уровня AAA на одну ступень до AA+, прогноз развития ситуации «негативный». Таким образом, текущая неделя стартует с обновлением минимумов по основным индикаторам. Отчасти данное понижение уже было заложено в котировки, поэтому негативная реакция может оказаться краткосрочной. Однако для этого все же необходимо поступление на рынке очень позитивных новостей.

Серьезную негативную реакцию среди инвесторов смогли вызвать статданные по крупнейшей мировой экономике. В частности удручающие цифры выходили по индексам ISM. Так индекс экономических условий ISM в производственной сфере США снизился в июле до 50,9 пункта, минимального за более чем два года значения, а индекс ISM в непроемственной сфере снизился до 52,7 пункта, в то время как ожидалось незначительное увеличение. Не прибавили оптимизма и темпы роста личных доходов, которые в июне замедлились с 0,2% до 0,1%. Опасения за дальнейший рост экономики Штатов при существующих долговых проблемах наводили панику на инвесторов, которые в спешке избавлялись от рискованных активов.

Усугубить ситуацию смог и глава ЕЦБ Ж.-К. Трише, подтвердивший факт замедления темпов роста ведущих мировых экономик. В частности темпы роста ВВП еврозоны во II квартале окажутся, по оценкам Трише ниже, чем в I квартале. К тому же регулятор продолжит «пристально следить» за ситуацией в европейской экономике, что служит сигналом к возможному ужесточению денежно-кредитной политики. В свою очередь неудачное размещение испанских бондов на прошлой неделе на фоне существующих долговых проблем послужило дополнительным негативным сигналом.

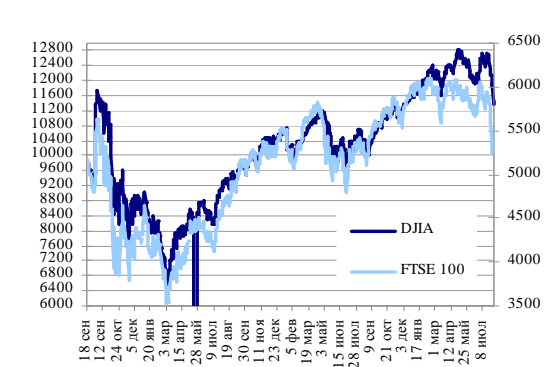
Сырьевой рынок

По итогам прошедшей недели сырьевой рынок продемонстрировал негативную динамику.

Общий исход инвесторов из рискованных активов не смог не затронуть и сырьевой рынок. В частности под распродажи попал нефтяной рынок, демонстрировавший до этого завидную стабильность на негативном внешнем фоне. В частности фьючерс на нефть марки Brent вышел из «боковика» с границами \$115, \$120 за баррель вниз, что спровоцировало более серьезное его падение. В итоге в течение недели фьючерс опускался ниже уровня \$105 за баррель.

Прометаллы на данном фоне показали серьезное снижение. Рост как защитный инструмент продемонстрировали лишь фьючерсы на золото.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	11444.61	-5.75
NASDAQ	2532.41	-8.13
S&P500	1199.38	-7.19
FTSE 100	5246.99	-9.77
Xetra DAX	6236.16	-12.89
CAC 40	3278.56	-10.73
Nikkei 225	9299.88	-5.42
SSEC	2626.42	-2.79
Bovespa	52949.22	-9.99
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	109.85	-6.54
Золото	1665.80	3.03
Серебро	38.33	-3.02
Медь	9093.01	-8.38
Никель	22505.00	-9.96
Цинк	2260.00	-8.80

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Основные новости прошлой недели

Нефтегазовый сектор

Газпром нефть

Опубликована отчетность по US GAAP за II квартал 2011 года. Чистая прибыль компании за отчетный период выросла на 56% по сравнению с аналогичным показателем годом ранее и составила \$1,167 млрд. Выручка увеличилась на 43% до \$11,476 млрд. Показатель EBITDA вырос на 58% и составил \$2,117 млрд., а рентабельность по EBITDA выросла на 1 п.п. до 18%.

На наш взгляд, новость носит умеренно-позитивный характер. Результаты в сравнении с первым кварталом 2011 года все же не выглядят столь впечатляющие: наблюдается снижение чистой прибыли и показателя EBITDA. В целом положительные результаты в сравнении с результатами годичной давности объясняются хорошей рыночной конъюнктурой (высокие цены на нефть), увеличением объема реализации продукции. В частности реализация на внутреннем рынке выросла более чем на 10% на фоне дефицита топлива в России. Итоговые результаты могли бы выглядеть и более привлекательно, если бы не повышение экспортных пошлин и НДС. Стоит отметить, что с налоговой точки зрения в долгосрочном горизонте перспективы акций эмитента выглядят довольно оптимистично с учетом будущего снижения НДС для Ямала, а также планируемого введения реформы «66-60».

ПОКУПАТЬ

Тикер RTS: SIBN

Цена ао, \$: 4.46

Целевая цена ао, \$: 5.51

Потенциал роста, %: 23.54

ОАО «Газпром нефть» – одна из крупнейших нефтегазовых компаний России. Основные направления деятельности «Газпром нефти» – добыча нефти и газа, нефтегазовый промышленный сервис, нефтепереработка и маркетинг нефтепродуктов

Химический сектор

Уралкалий

БКК, являющаяся совместным трейдером продукции «Уралкалия» и «Беларуськалия», заключила контракт с Индией на поставку 1,2 млн тонн хлористого калия по цене 490 долл./т.

На наш взгляд, новость носит позитивный характер. Переговоры с Индией длились довольно длительное время (начиная с марта текущего года), поэтому положительный исход переговоров мы склонны расценивать позитивно. К тому же Индия является крупнейшим импортером калийных удобрений. В связи с этим заключение контракта благоприятно скажется на операционных показателях «Уралкалия». Цена сделки, по нашему мнению, выглядит вполне привлекательно. Учитывая масштабы потребления калия в стране, Индия может диктовать поставщикам свои условия, добиваясь существенных скидок. Так Индия планировала заключить договор по цене 430 долл./т., в то время как БКК настаивал на 500 долл./т. При этом итоговая контрактная цена оказалась выше цены контракта, заключенного с Китаем (\$470 долл./т.). Таким образом, цена 490 долл./т. является вполне привлекательной. Вдобавок ко всему вышесказанному способствовать позитивным будущим финансовым показателям «Уралкалия» будет сложившаяся благоприятная конъюнктура на рынке калия.

ДЕРЖАТЬ

Тикер RTS: URKA

Цена ао, \$: 9.09

Целевая цена ао, \$: 10.06

Потенциал роста, %: 10.67

ОАО «Уралкалий» – крупнейший российский производитель калийных удобрений (хлористого калия). На его долю приходится 52% российского и 7.6% мирового выпуска.

Электроз энергетический сектор

ФСК ЕЭС

Представлена отчетность по РСБУ за I полугодие 2011 года. Выручка компании увеличилась на 26% по сравнению с аналогичным показателем годом ранее и составила 70,4 млрд руб. Чистая прибыль выросла на 16% до 15,25 млрд руб. Показатель EBITDA увеличился на 27% и составил 47,977 млрд руб.

На наш взгляд, новость носит нейтральный характер. В годичном сопоставлении цифры выглядят довольно позитивно, однако результаты за II квартал оставляют желать лучшего. В частности показатель EBITDA потерял порядка 40% до 18 млрд руб. Основной положительный вклад в показатели первого полугодия внес рост тарифа и объема оказанных услуг по передаче электроэнергии. Стоит отметить, что более значимыми являются данные по МСФО, однако их влияние на динамику акций с учетом будущих преобразований в отрасли может также оказаться ограниченным.

ПОКУПАТЬ

Тикер RTS: FEES

Цена ао, \$: 0.012

Целевая цена ао, \$: 0.0180

Потенциал роста, %: 50

ОАО «ФСК ЕЭС» создано в соответствии с программой реформирования электроэнергетики Российской Федерации как организация по управлению Единой национальной (общероссийской) электрической сетью (ЕНЭС) с целью ее сохранения и развития.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
08.08	12:30	Еврозона	Индекс текущих условий Sentix	август	1.9
09.08	05:30	Китай	Индекс потребительских цен	июль	6.3 % г/г
09.08	05:30	Китай	Промышленное производство	июль	14.6 % г/г
09.08	05:30	Китай	Индекс цен производителей	июль	7.3 % г/г
09.08	05:30	Китай	Розничные продажи	июль	17.6 % г/г
09.08	10:00	Германия	Экспорт	июнь	-1.5 %
09.08	10:00	Германия	Импорт	июнь	-0.3 %
09.08	10:00	Германия	Баланс внешней торговли	июнь	13 млрд. EUR
09.08	12:30	Великобритания	Промышленное производство	июнь	0.4 %
09.08	12:30	Великобритания	Баланс внешней торговли	июнь	-8.1 млрд. GB
09.08	22:15	США	Ключевая процентная ставка ФРС США	n/a	n/a
10.08	06:00	Китай	Экспорт	июль	17.4 % г/г
10.08	06:00	Китай	Импорт	июль	22.3 % г/г
10.08	06:00	Китай	Баланс внешней торговли	июль	27.5 млрд. CN
10.08	10:00	Германия	Индекс потребительских цен (окончательное значение)	июль	0.4 %
10.08	13:30	Великобритания	Отчет по инфляции Банка Англии	n/a	n/a
10.08	18:00	США	Товарно-материальные запасы компаний оптовой торговли	июнь	1 %
10.08	18:00	США	Оптовые продажи	июнь	0.3 %
10.08	18:30	США	Запасы сырой нефти	за неделю	n/a
10.08	22:00	США	Баланс федерального бюджета	июль	-136.2 млрд. \$
11.08	10:00	Германия	Индекс оптовых цен	июль	0.3 %
11.08	16:30	США	Заявки на пособие по безработице	за неделю	409 тыс.
11.08	16:30	США	Торговый баланс	июнь	n/a
12.08	13:00	Еврозона	Промышленное производство	июнь	n/a

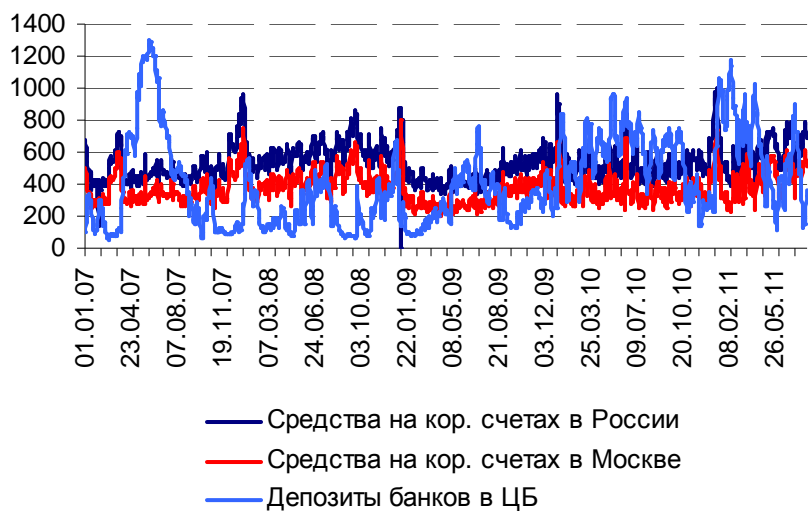
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	29 июля	5 августа	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	701.90	685.70	-2.31%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	517.80	512.60	-1.00%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	121.50	356.70	193.58%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность уменьшилась. Остатки на корсчетах уменьшились по РФ на 2,31%, а по московскому региону - на 1,00%. Депозиты банков увеличились на 193,58%.

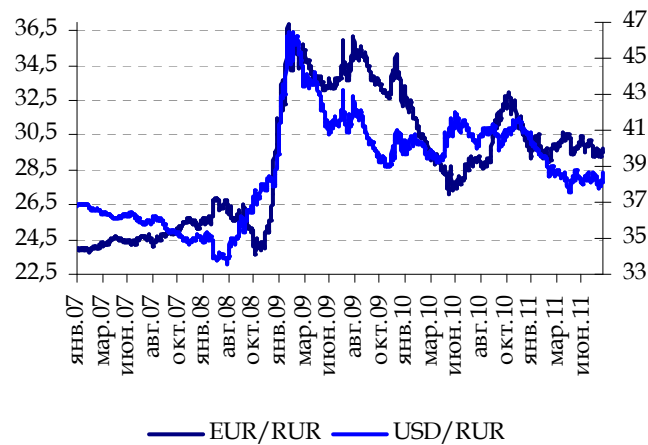


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	29 июля	5 августа	Изм-е за период
МIBID 2-7 дней	3.68%	3.58%	-2.72%
MIBOR 2-7 дней	4.40%	4.20%	-4.55%

Источник: ЦБ РФ

Взаимосвязь USD/RUR с 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.