

Еженедельный обзор рынка

30 сентября – 7 октября

Очередной пролив с отскоком вверх

Итоги недели

На прошлой неделе отечественный рынок акций в очередной раз обновил годовые минимумы. Однако по итогам недели снижение все же удалось по большей части скомпенсировать: индекс ММВБ потерял 1,11%, индекс РТС - 2,18%.

Начало прошедшей недели проходило под эгидой «медведей». Основным негативным фактором стало заявление греческого правительства о том, что оно не сможет сократить дефицит бюджета до ранее заявленного уровня. Таким образом, Греции понадобятся дополнительные 2 млрд. евро для покрытия своих расходов. Однако на этом «сюрпризы» от Афин не закончились. Министр финансов Греции Э. Венизелос заявил, что страна сможет выполнять свои финансовые обязательства до середины ноября. Тогда как ранее назывались совершенно другие сроки – середина октября. Подобные заявления лишь усилили неопределенность в отношении истинного положения дел, что способствовало продажам рискованных активов.

Подпала масла в огонь и новость о рассмотрении Сенатом США законопроекта о наложении санкций на Китай за заниженный курс юаня. В результате возникли опасения начала торговой войны между двумя крупнейшими мировыми экономиками, что на фоне всеобщей нестабильности серьезно ударит по их состоянию.

Усугубить ситуацию смогли сообщения в отношении возможного банкротства бельгийского банка Dexia, являющегося одним из крупных финансовых учреждений еврозоны. В итоге рублевый индикатор вернулся к значимой поддержке 1250 пунктов, которая на прошлой неделе все же устояла под напором «косопалых».

Поддержать инвесторов во второй половине недели смогли итоги заседаний ЦБ Англии и ЕЦБ. Ключевые процентные ставки были оставлены на прежнем уровне, однако регуляторы прибегнут к расширению поддержек экономик, что было позитивно воспринято участниками торгов. Также под занавес торговой недели были опубликованы позитивные данные от Минтруда США, согласно которым в сентябре увеличилась занятость вне с/х сектора страны. На данном фоне инвесторы продолжили закрывать короткие позиции и скупать подешевевшие акции, что способствовало уходу индекса ММВБ выше уровня 1350 пунктов.

Значимым событием наступившей недели станет представление комиссией тройки аудиторов результатов проверки бюджетного положения Греции, которые позволят снять неопределенность в отношении предоставления нового транша помощи Афинам.

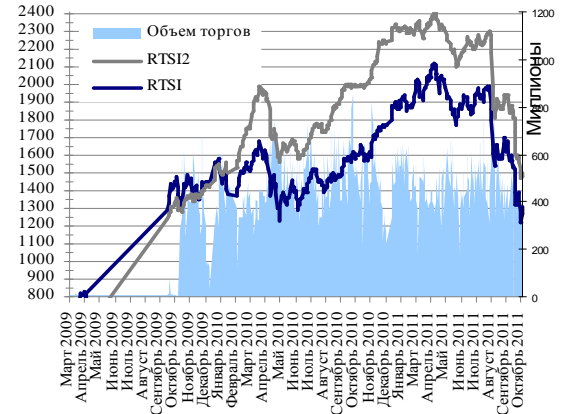
Кроме того, на следующей неделе стартует сезон отчетности в США. Первым по традиции представит отчет алюминиевый гигант Alcoa (11 октября). Далее представят отчетности Pepsi, Google, и JP Morgan. Позитивные цифры могли бы способствовать активизации покупок. В противном случае может последовать волна продаж.

Лидеры роста			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
НЛМК ао	75.30	13.92	3 200 934 029.00
СевСт-ао	379.00	11.44	7 636 455 248.00
ММК	13.00	8.23	1 065 671 151.00
МТС-ао	190.30	7.44	2 248 906 167.00
Уркалий-ао	238.82	7.09	16 187 234 137.00

Лидеры падения			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
ГМКНорНик	6400.00	-8.74	27 137 387 759.00
Сбербанк - ап	51.12	-6.15	11 034 602 110.00
Сургутнефтегаз - ао	25.223	-3.73	6 141 179 548.00
Сбербанк - ао	68.22	-3.15	168 355 327 977.00

10 октября 2011 г.
ГК «АЛОР»

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1311.91	-2.18
РТС-2	1497.35	-4.15
РТС Standard*	9114.32	-2.04
ММВБ	1351.42	-1.11
Курс USD (ЦБ РФ)	32.2005	0.28
Курс EUR (ЦБ РФ)	43.2614	-0.36

Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	151.00	-3.14
ЛУКОЙЛ	1618.70	-1.15
Роснефть	192.50	1.17
ГМК Норникель	6400.00	-8.74
Ростелеком-ао	144.10	-3.05
МТС	190.30	7.44
Сбербанк-ао	68.22	-3.15
ВТБ	0.06625	-1.08

Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	109.83	-2.76
НОВАТЭК	371.08	2.17
Сургутнефтегаз	25.223	-3.73
Полос Золото	1860.00	0.36
ММК	13.00	8.23
НЛМК	75.30	13.92
Северсталь	379.00	11.44
ГидроОГК	1.1038	5.41
ФСК ЕЭС	0.242	0.83
АВТОВАЗ	19.90	-2.12
Акрон	1128.00	-0.18
Уралкалий	238.82	7.09

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

Начало прошедшей недели для мировых площадок проходило под влиянием негативных настроений. Одним из поводов для продаж послужила речь председателя европейской комиссии Ж.М. Баррозу, который не разделил инициативу Германии и Франции о создании единого экономического правительства. Такое предложение было призвано сплотить страны, повысить интеграцию европейских экономик, что могло бы улучшить положение стран как единого союза. С учетом все более ухудшающегося положения дел в ряде европейских стран, данное заявление было негативно воспринято инвесторами. Однако на этом отрицательные новости из европейского региона не закончились. Греческое правительство объявило о том, что ему не удастся добиться ранее запланированного сокращения дефицита бюджета. Несмотря на то, что «Тройка» одобрила новый вариант бюджета, оптимизма на рынки это не добавило: Афинам для покрытия своих обязательств понадобится дополнительно еще 2 млрд евро. На этом «греческая эпопея» не закончилась – были сделаны новые оценки средств в казне, которых, по словам министра финансов Греции, должно хватить уже до середины ноября, что несколько озадачило инвесторов: ранее назывались сроки до середины октября.

На данном фоне ужасающе выглядели сообщения о возможном банкротстве бельгийского банка Dexia, акционерами которого являются правительства Бельгии, Франции и Люксембурга. Ранее данный банк уже приходилось рекапитализировать, и не исключена вероятность, что данный сценарий может и не повториться. Таким образом, банкротство банка может стать первым результатом долгового европейского кризиса среди банков.

Нивелировать европейский негатив смогли итоги заседания ЕЦБ. Так регулятор возобновит предоставление банкам кредитов сроком на один год. Кроме того, ЕЦБ начнет новую программу выкупа облигаций с покрытием. Добавить оптимизма смогли и данные с рынка труда США за сентябрь. В то время как безработица в стране осталась на прежнем уровне, число занятых вне с/х выросло на 103 тыс. при прогнозах роста на 60 тыс.

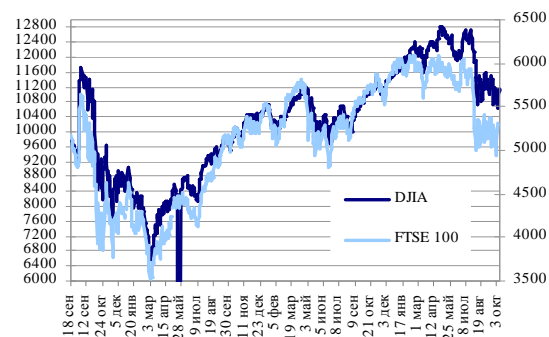
Наступившая неделя вновь будет насыщена значимыми событиями, что будет способствовать повышенной волатильности торгов. Основное внимание будет сосредоточено на греческом вопросе. Позитивные отчеты проверки тройки комиссаров снимут часть нависших над фондовыми площадками рисков, что может привести к продолжению отскока. В противном случае отскок будет зафиксирован.

Сырьевой рынок

Сырьевой рынок завершил прошлую неделю в плюсе. Поддержка со стороны ЕЦБ и позитивные данные с рынка труда США способствовали покупкам в рискованных активах. На данном фоне рост продемонстрировали как фьючерсы на промметаллы, так и фьючерсы на драгметаллы.

К тому же приличный рост продемонстрировали фьючерсы на нефть марки Brent. Дополнительную поддержку оказали данные от Минэнерго США, согласно которым запасы нефти и бензина за неделю сократились больше ожиданий. В результате фьючерс ушел выше значимой отметки \$105 за баррель, что открывает с технической точки зрения дорогу на уровень \$110 за баррель.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	11103.12	1.74
NASDAQ	2479.35	2.65
S&P500	1155.46	2.12
FTSE 100	5303.40	3.41
Xetra DAX	5675.70	3.16
CAC 40	3095.56	3.81
Nikkei 225	8605.62	-1.09
SSEC	2359.22	0.00
Bovespa	51243.62	-2.07
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	105.91	3.68
Золото	1642.20	0.97
Серебро	31.23	4.17
Медь	7242.22	5.58
Никель	18905.00	7.41
Цинк	1900.00	-0.26

Источник: Интерфакс. РТС. ММВБ. ЦБФ

Основные новости прошлой недели

Металлургический сектор

АФК Система

Компания объявила о намерении начать процесс выкупа своих обыкновенных акций и GDR. При этом не исключена возможность выкупа обыкновенных акций и ADR дочерней компании – МТС. Совокупная сумма выкупа составит до \$100 млн., выкуп будет осуществлен в период между 3 октября и 4 ноября 2011 г.

Помимо этого, президент АФК «Система» М. Шамолин заявил о подготовке предложения для совета директоров в отношении новой дивидендной политики. Нововведения предполагают направление на дивиденды 10% консолидированной чистой прибыли от операционной деятельности, а также 10% прибыли от денежных сделок по продаже активов.

На наш взгляд, новости носят умеренно-позитивный характер. В частности выкуп собственных акций мог бы в краткосрочном периоде поддержать их котировки. При этом с учетом низких ценовых уровней, данный выкуп выглядит оправданно. В последствие выкупленные бумаги вероятнее всего не будут аннулированы, а будут использованы для различных корпоративных сделок или проданы по более высокой цене. Если же компания решит выкупать акции МТС, то это также позитивно отразится на котировках телекома. Стоит отметить, что сумма, на которую запланирован buy-back, не поставит под серьезный удар ликвидность бумаг, что является позитивным фактором.

Нововведения в отношении дивидендной политики АФК мы также считаем положительными. В настоящий момент на дивидендные выплаты должно направляться до 40% чистой прибыли по US GAAP. Однако реальный разброс размера дивидендов очень велик. Принятие новой дивидендной политики очертит нижние границы выплат, тем самым повысится привлекательность бумаг эмитентов в глазах инвесторов, несмотря на относительно небольшой размер потенциальных выплат. Стоит отметить, что мы не склонны переоценивать факт влияния данной новости на котировки акций АФК, в связи с сохраняющимися рисками непринятия данных нововведений советом директоров.

Металлургический сектор

Распадская

Euras Group заявила о прекращении переговоров по продаже 40% акций ОАО «Распадская». Согласно сообщениям компании, причиной послужила высокая рыночная волатильность. При этом возврат к процедуре продажи возможен в долгосрочной перспективе.

На наш взгляд, новость носит позитивный характер, так как снимает опасения в отношении продажи одному из российских металлургов. Данные опасения опирались на пример покупки «Белона» со стороны ММК, в результате которой производственные показатели угольщика теперь подстраиваются под требования металлургического комбината, что оказывает серьезное давление на бумаги «Белона». В целом же низкие ценовые уровни по бумагам «Распадской», на наш взгляд, создают хороший момент для входа в капитал компании на долгосрочную перспективу. Таким образом, мы рекомендуем бумаги к покупке.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
10.10	12:30	Еврозона	Индекс текущих условий Sentix	октябрь	-19
10.10	22:00	США	Баланс бюджета	сентябрь	n/a
11.10	09:00	Япония	Отчет Банка Японии	n/a	n/a
11.10	12:30	Великобритания	Промышленное производство	август	-0.2 %
11.10	22:00	США	Протоколы ФРС	n/a	n/a
12.10	12:30	Великобритания	Уровень безработицы по стандарту MOT	август	8 %
12.10	13:00	Еврозона	Промышленное производство	август	-0.7 %
13.10	05:00	Китай	Экспорт	сентябрь	20.7 % г/г
13.10	05:00	Китай	Импорт	сентябрь	24.5 % г/г
13.10	05:00	Китай	Баланс внешней торговли	сентябрь	16.3 млрд. CN
13.10	10:00	Германия	Индекс потребительских цен (окончательное значение)	сентябрь	0.1 %
13.10	12:30	Великобритания	Торговый баланс	август	-8.80 млрд GB
13.10	16:30	США	Заявки на пособие по безработице	за неделю	406 тыс.
13.10	16:30	США	Торговый баланс	август	n/a
14.10	05:30	Китай	Индекс потребительских цен	сентябрь	6.1 % г/г
14.10	05:30	Китай	Индекс цен производителей	сентябрь	6.8 % г/г
14.10	13:00	Еврозона	Баланс внешней торговли	август	-4 млрд EU
14.10	13:00	Еврозона	Гармонизированный индекс потребительских цен (окончательные данные)	сентябрь	3 % г/г
14.10	16:30	США	Цены на импорт	сентябрь	n/a
14.10	16:30	США	Цены на экспорт	сентябрь	n/a

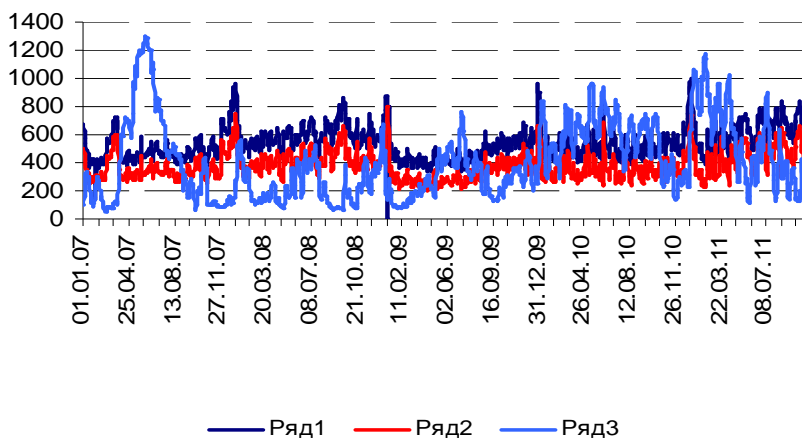
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	30 сентября	7 октября	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	694.80	550.60	-20.75%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	478.80	364.10	-23.96%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	421.20	265.90	-36.87%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность уменьшилась. Остатки на корсчетах уменьшились по РФ на 20,75%, а по московскому региону - на 23,96%. Депозиты банков уменьшились на 36,87%.

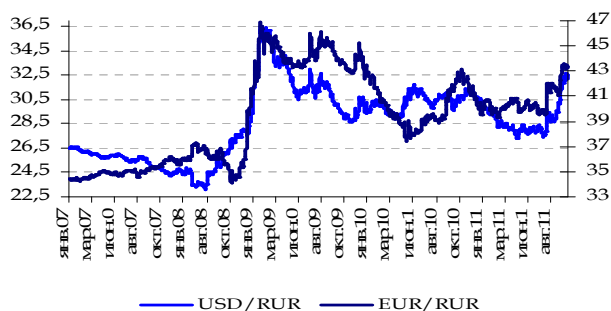


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	30 сентября	7 октября	Изм-е за период
МІВІD 2-7 дней	4.72%	4.40%	-6.78%
МІВOР 2-7 дней	5.54%	5.12%	-7.58%

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.*