

Еженедельный обзор рынка

13 – 20 января

«Быки» смогли протестировать круглые сопротивления

Итоги недели

Прошедшая неделя выдалась удачной для отечественных «быков». По итогам недели индекс ММВБ прибавил 1,89%, индекс РТС - 3,45%.

Первая торговая сессия прошлой недели, несмотря на негативные новости со стороны агентства S&P, понизившего в конце позапрошлой недели рейтинги ряда европейских стран, выдалась довольно позитивной. Отчасти такое поведение инвесторов было связано с тем, что ожидание подобных новостей уже было заложено в котировки. Кроме того, снижение агенством рейтинга Франции не помешало стране успешно разместить бонды, что послужило дополнительным драйвером для рынков акций. В результате рублевый индикатор смог удержать значимую отметку 1450 пунктов.

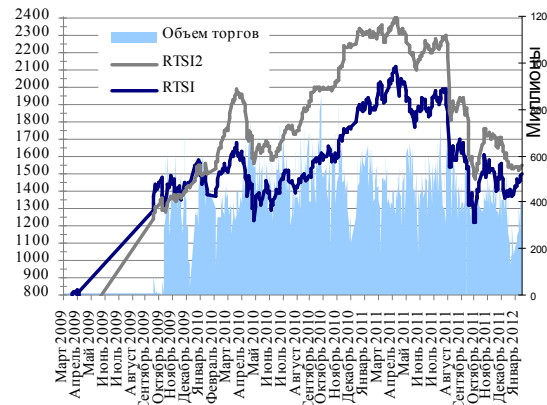
Сильным драйвером для отечественного рынка акций стала статистика из Поднебесной. Так, ВВП Китая в IV квартале увеличился на 8,9% г/г, в то время как ожидался рост на 8,7% г/г. При этом промышленное производство в декабре выросло на 12,8% г/г, тогда как прогнозировался рост на 12,2% г/г. Несмотря на превышение прогнозов, данные свидетельствуют о замедлении темпов роста экономики страны до минимального за последние 10 кварталов значения, что повышает вероятность смягчения денежно-кредитной политики. На данном фоне спрос наблюдался во фьючерсах на металлы, что усилило покупки в акциях российских металлургов.

Стоит отметить, что на прошлой неделе агентство Fitch подтвердило рейтинг РФ на уровне «BBB». При этом прогноз по рейтингу был снижен с «позитивного» до «стабильного». Однако данное событие можно рассматривать в позитивном ключе, поскольку в условиях массового понижения рейтингов с «негативным» прогнозом, подтверждение стабильности российской экономики является значимым фактором.

Также поддержку инвесторам на протяжении недели оказывали хорошие итоги размещения европейских облигаций. В результате рублевый индикатор смог протестировать психологическую отметку 1500 пунктов, несмотря на наблюдаемую перекупленность. С технической точки зрения для продолжения роста индексу ММВБ не мешает небольшой откат вниз. К тому же американские индексы также перекуплены, что повышает вероятность коррекции.

На наступившей неделе продолжают предоставлять свои отчетности американские компании, однако вряд ли они окажут существенное влияние на рынок: судя по выходившим ранее отчетам вероятны смешанные данные, что не прибавит силы инвесторам. Более пристальное внимание инвесторов будет сосредоточено на заседании ФРС: от американского регулятора с учетом последних статданных инвесторы могут ожидать намеков на новое стимулирование американской экономики.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1496.41	3.45
РТС-2	1547.12	1.44
РТС Standard*	10195.47	2.13
ММВБ	1491.15	1.89
Курс USD (ЦБ РФ)	31.2879	-0.93
Курс EUR (ЦБ РФ)	40.5867	-0.08

Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	183.48	2.59
ЛУКОЙЛ	1806.00	3.13
Роснефть	230.31	1.91
ГМК Норникель	5451.00	2.08
Ростелеком-ао	148.40	-3.54
МТС	209.98	1.20
Сбербанк-ао	85.13	1.83
ВТБ	0.06501	0.93

Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	150.60	3.02
НОВАТЭК	387.27	-0.63
Сургутнефтегаз	27.40	5.18
Полус Золото	1040.00	-1.26
ММК	13.60	3.85
НЛМК	72.84	3.32
Северсталь	431.60	4.33
ГидроОГК	1.0498	2.20
ФСК ЕЭС	0.31837	1.17
АВТОВАЗ	22.099	-1.57
Акрон	1379.00	3.69
Уралкалий	222.49	-0.90

* Вечерняя сессия

Лидеры роста			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
ХолМРСК - ао	2.525	6.45	1 297 919 604.00
Татнфт - Зао	176.97	5.65	2 074 209 473.00
Сургнфгз - ао	27.40	5.18	4 263 832 534.00
СевСт - ао	431.60	4.33	5 013 397 635.00
Сургнфгз - ап	17.70	3.42	2 237 132 618.00
НЛМК - ао	72.84	3.32	3 952 148 839.00
«ЛУКОЙЛ»	1806.00	3.13	15 615 962 683.00
Лидеры падения			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
Ростел - ап	94.95	-4.09	1 156 517 059.00
Ростел - ао	148.40	-3.54	3 646 475 024.00

Мировые рынки

Старт торгов на прошлой неделе проходил на отголосках массового снижения рейтингов европейских стран агентством S&P. Однако реакция инвесторов оказалась довольно скромной. Ранее агентство предупреждало о подобных намерениях, поэтому в итоге решение не стало сюрпризом. Однако на этом S&P не остановилось и снизило рейтинг Европейского фонда финансовой стабильности до «АА+». Реакция инвестиционного сообщества вновь оказалась скромной: снижение было вызвано понижением рейтингов нескольких стран, служащих гарантами данного фонда, в частности снижением рейтинга Франции. Несмотря на меры, принятые агентством, европейские страны успешно размещали свои бонды на прошлой неделе. Так, Франции удалось привлечь в общем 8,6 млрд евро, что примерно соответствовало запланированному объему, при этом спрос превысил предложение. Также хорошие итоги по размещению бондов представили Испания, Греция и Европейский фонд финансовой стабильности. Позитивные результаты аукционов оказывали мощную поддержку мировым площадкам, позволяя им продвигаться вверх, несмотря на «медвежий» технические факторы. В частности, индекс S&P500 на прошлой неделе сумел преодолеть значимый психологический уровень 1300 пунктов, выше которого индекс не поднимался с августа прошлого года.

Также на прошлой неделе активно отчитывались американские компании. Основное внимание было сосредоточено на отчетностях банковского сектора. Однако внести значимую лепту в ход торгов они не смогли: выходявшие отчетности были разнонаправленными, что не способствовало формированию вектора торгов. В том числе слабые результаты продемонстрировал Citigroup: чистая прибыль на акцию составила 38 центов, тогда как ожидалось 51 цент на акцию. Напротив, Goldman Sachs показал чистую прибыль на акцию в размере \$1,84 на акцию, в то время как ожидалась прибыль в размере \$1,23 на акцию.

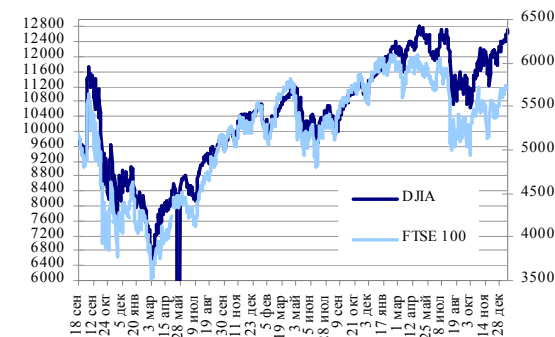
Помимо всего прочего Всемирный банк пересмотрел прогнозы роста мировой экономики на текущий год: по ожиданиям экономика вырастет лишь на 2,5%, а не на 3,6% как ожидалось ранее. Основной причиной такого понижения является долговой кризис в Европе, поэтому неожиданностью подобные заявления не стали и в результате не привели к серьезным продажам.

Сырьевой рынок

Сырьевой рынок завершил прошлую неделю преимущественно позитивно. На фоне хороших размещений европейских бондов единая европейская валюта укреплялась по отношению к доллару США, что усиливало покупки на сырьевом рынке. Кроме того, опубликованная статистика по Китаю также способствовала ожиданиям стимулирования в Поднебесной, что оказывало дополнительную поддержку сырьевым контрактам.

Нефтяной рынок большую часть недели провел в «боковике». С одной стороны позитивные сигналы с валютного рынка оказывали поддержку котировкам «черного» золота. С другой неопределенность в отношении эмбарго иранской нефти и дальнейшего развития ситуации с Соединенными Штатами не способствовала активным действиям нефтетрейдеров.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	12720.48	2.40
NASDAQ	2786.70	2.80
S&P500	1315.38	2.04
FTSE 100	5728.55	1.63
Xetra DAX	6404.39	4.25
CAC 40	3321.50	3.91
Nikkei 225	8766.36	3.13
SSEC	2319.12	3.32
Bovespa	62312.13	5.35
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	110.23	-0.61
Золото	1667.00	1.63
Серебро	32.175	8.19
Медь	8259.66	2.70
Никель	20450.00	4.34
Цинк	1994.00	2.05

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Основные новости прошлой недели

Банковский сектор

Сбербанк

Сбербанк по итогам 2011 года увеличил чистую прибыль по РСБУ без учета событий после отчетной даты на 75% до 322 млрд руб. Рентабельность капитала по итогам года составила 27,1%, рентабельность активов – 3,6%. Операционные доходы до создания резервов выросли на 14,1%. Расходы по совокупным резервам за 2011 год составили 5,1 млрд руб. против 155,5 млрд руб. годом ранее.

На наш взгляд, отчетность носит позитивный характер. Банк в очередной раз продемонстрировал сильные результаты. Среди интересных моментов в отчетности стоит выделить общий объем активов, который впервые превысил 10 трлн руб. Кроме того, рост как розничного, так и корпоративного кредитования превысил 6%, что также стало рекордом для банка. Стоит отметить, что Сбербанк активно распускал резервы, в частности, благодаря грамотной работе с проблемными активами, что также позитивно отразилось на итоговых результатах. В наступившем году мы ожидаем, что банк продолжит демонстрировать сильные результаты. Мы считаем, акции эмитента привлекательным инструментом инвестирования. В настоящий момент бумаги выглядят недооцененными, а в качестве драйверов на текущий год может стать возможная приватизация Сбербанка.

ПОКУПАТЬ

Тикер RTS: SBER

Цена ао, \$: 2.70

Целевая цена ао, \$: 3.81

Потенциал роста, %: 41.11

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.

Энергетический сектор

«Газпром», «Ренова»

«Газпром» и «Ренова» планируют завершить объединение энергоактивов до конца I квартала 2012 года. Действие соответствующего документа, подписанного еще в июле 2011 года, было продлено до конца I квартала. Консолидация будет проходить на базе активов «Газпром энергохолдинга».

На наш взгляд, новость носит умеренно-позитивный характер. Ранее свое неодобрение по поводу сделки высказывала ФАС. При этом компании уже направляли соответствующую заявку в антимонопольную службу, но в итоге было принято ее отозвать. В настоящий момент прорабатывается новая заявка, которая возможно все же получит одобрение со стороны ФАС. Не исключено, что в качестве доработки из планируемой сделки будет исключен ряд активов, что позволит уложиться в рамки рыночного присутствия в отдельных регионах. В случае если сделка состоится, то объединенная компания может занять лидирующие позиции в секторе, что послужит мощным драйвером для котировок объединяемых активов. Однако в настоящий момент более подробные детали сделки не известны, поэтому мы пока что не склонны переоценивать влияние поступившей новости.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
24.01	12:28	Германия	Предварительный индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг	январь	52.6
24.01	12:28	Германия	Предварительный индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности	январь	49
24.01	13:00	Еврозона	Предварительный индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг	январь	49.1
24.01	13:00	Еврозона	Предварительный индекс менеджеров по снабжению в обрабатывающей промышленности	январь	47.4
24.01	13:30	Великобритания	Чистые заимствования государственного сектора	декабрь	n/a
24.01	14:00	Еврозона	Заказы в промышленности	ноябрь	-2.2 %
24.01	19:00	США	Индекс деловой активности в округе ФРБ Ричмонда	январь	n/a
25.01	13:00	Германия	Индекс настроений Ifo	январь	107.5
25.01	13:00	Германия	Индекс текущих условий Ifo	январь	116.8
25.01	13:00	Германия	Индекс ожиданий Ifo	январь	98.9
25.01	13:30	Великобритания	Протоколы Банка Англии	n/a	n/a
25.01	13:30	Великобритания	ВВП(первая оценка)	IV квартал	-0.1 %
25.01	15:00	Великобритания	Индекс заказов Конфедерации британской промышленности	январь	-20
25.01	17:15	Еврозона	Выступление главы ЕЦБ Драги	n/a	n/a
25.01	19:00	США	Незавершенные сделки по продаже жилья	декабрь	n/a
25.01	19:30	США	Запасы нефти	за неделю	n/a
25.01	21:30	США	Ключевая процентная ставка ФРС США	n/a	n/a
26.01	11:00	Германия	Индекс GfK	февраль	5.6
26.01	11:00	Германия	Импортные цены	декабрь	0.2%
26.01	17:30	США	Заявки на пособие по безработице	за неделю	375 тыс.
26.01	17:30	США	Заказы на товары длительного пользования	декабрь	2.0%
26.01	19:00	США	Продажи новых домов	декабрь	322 тыс.
27.01	03:50	Япония	Розничные продажи	декабрь	2.3 % г/г
27.01	13:00	Еврозона	Денежная масса М3	декабрь	2.2 %
27.01	17:30	США	ВВП	IV квартал	3.1%
27.01	18:55	США	Индекс настроений от Университета Мичигана (окончательное значение)	январь	74.2

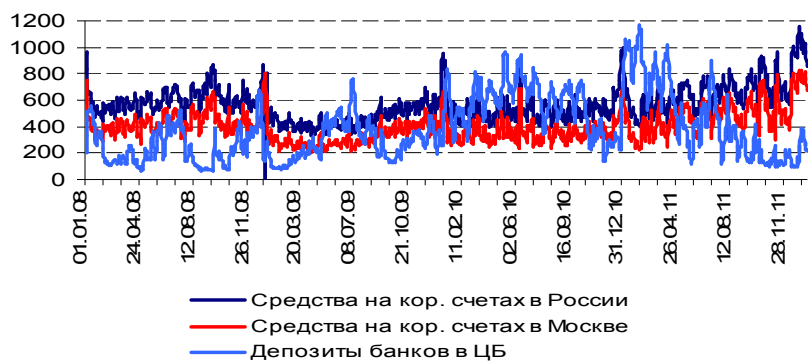
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	13 января	20 января	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	958.40	864.50	-9.80%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	728.30	680.40	-6.58%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	373.20	216.50	-41.99%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность уменьшилась. Остатки на корсчетах уменьшились по РФ на 9,80%, а по московскому региону – на 6,58%. Депозиты банков уменьшились на 41,99%.

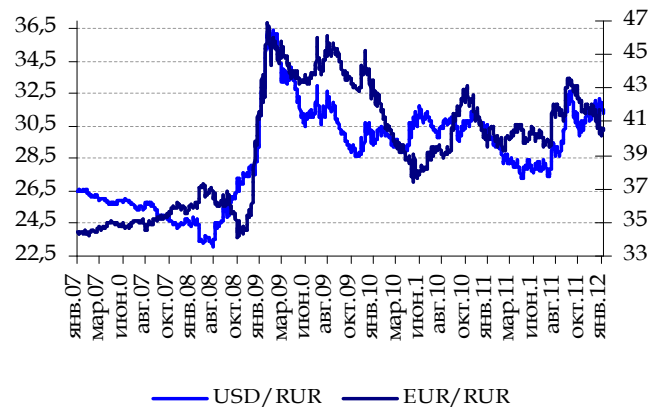


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	13 января	20 января	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	4.40%	4.46%	1.36%
MIBOR 2-7 дней	5.19%	5.25%	1.16%

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.