

Еженедельный обзор рынка

20 – 27 января

Перекупленность не помешала росту

Итоги недели

Попытки снятия перекупленности на российском рынке акций на прошлой неделе носили лишь краткосрочный характер: на фоне позитивных внешних сигналов «медведи» оказывались в меньшинстве. В результате по итогам недели индекс ММВБ прибавил 1,37%, индекс РТС - 4,64%.

Одна из атак «медведей» состоялась в понедельник. Сохраняющаяся перекупленность в бумагах в совокупности с негативными сигналами с нефтяного рынка способствовали продолжению коррекции, начатой еще в конце позапрошлой недели. Однако дневное снижение было довольно быстро выкуплено. Поддержали российских инвесторов позитивные итоги размещения германских бондов, а также принятое решение ЕС о введении эмбарго на иранскую нефть.

Очередную попытку продать рынок вниз «медведи» предприняли уже на следующий день, заручившись застопорившимися переговорами Греции с частными кредиторами, а также стартовавшими аукционами по размещению долговых бумаг в США. Однако ожидание позитивных итогов заседания ФРС не позволило «косоплавым» взять верх.

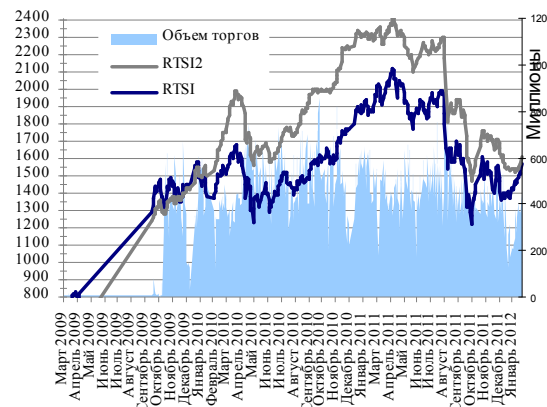
Стоит отметить, что в итоге ожидания оказались ненапряжными. В частности, получив долгожданный намек на QE3, инвесторы стали активно покупать рискованные активы. На данном фоне большим спросом пользовались, в первую очередь, акции банковского сектора, вытягивавшие российские индексы на новые высоты, несмотря на имевшуюся перекупленность. Значимую поддержку бумагам сектора также оказали новости о приватизации. В результате индекс ММВБ вплотную приблизился к декабрьскому максимуму 2011 года.

Под занавес торговой недели разочаровать инвесторов смогли данные по ВВП США. Показатель за IV квартал вырос на 2,8%, в то время как ожидался рост на 3%. В результате инвесторы предпочли зафиксировать прибыль.

На наступившей неделе внимание инвесторов будет приковано к саммиту ЕС, на котором может проявиться ситуация с греческой проблемой. К тому же будут опубликованы месячные данные по рынку труда США. С учетом итогов заседания ФРС рынок труда остается проблемным местом в экономике страны. При этом если ситуация с безработицей не начнет улучшаться, то это может сподвигнуть ФРС ввести QE3.

С технической точки зрения отечественный рынок сохраняет перекупленность и для продолжения хорошего роста все же необходим откат вниз. В целом же рублевый индикатор пока что продолжает движение в восходящем канале, что является позитивным фактором. В случае закрепления индекса ММВБ выше декабрьского максимума, следующей целью для роста станет отметка 1550 пунктов.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1565.82	4.64
РТС-2	1606.00	3.81
РТС Standard*	10350.23	1.52
ММВБ	1511.61	1.37
Курс USD (ЦБ РФ)	30.3626	-2.96
Курс EUR (ЦБ РФ)	39.7841	-1.98

Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	182.50	-0.53
ЛУКОЙЛ	1765.00	-2.27
Роснефть	227.19	-1.35
ГМК Норникель	5800.00	6.40
Ростелеком-ао	148.00	-0.27
МТС	216.79	3.24
Сбербанк-ао	90.80	6.66
ВТБ	0.07061	8.61

Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	150.77	0.11
НОВАТЭК	388.56	0.33
Сургутнефтегаз	27.565	0.60
Полус Золото	1025.00	-1.48
ММК	13.89	2.13
НЛМК	75.63	3.83
Северсталь	428.00	-0.83
РусГидро	1.123	6.97
ФСК ЕЭС	0.30698	-3.58
АВТОВАЗ	22.05	-0.22
Акрон	1386.00	0.51
Уралкалий	215.30	-3.23

* Вечерняя сессия

Лидеры роста			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
ВТБ - ао	0.07061	8.61	20 870 103 532.00
«РусГидро»	1.123	6.97	3 505 444 351.00
Сбербанк - ао	90.80	6.66	114 015 572 277.20
ГМК Норникель	5800.00	6.40	15 234 877 803.00
НЛМК	75.63	3.83	2 668 893 954.40
МТС	216.79	3.24	2 042 366 799.20
Лидеры падения			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
ФСК ЕЭС	0.30698	-3.58	2 159 184 415.70
«Уралкалий»	215.30	-3.23	5 759 081 642.00
«ЛУКОЙЛ»	1765.00	-2.27	14 613 732 355.80

Мировые рынки

Первая половина прошлой недели на мировых фондовых площадках не характеризовалась преобладанием оптимистичных настроений. В частности, инвесторов волновал греческий вопрос, а именно отсутствие консенсуса с частными кредиторами в отношении размера ставки купона по новым долговым обязательствам. Частные инвесторы хотели получить ставку выше 4%, в то время как европейские министры настаивали на более низком проценте. Если данный вопрос не будет решен, то Греция может не получить вовремя необходимую финансовую помощь, что, в свою очередь, может привести к дефолту страны. Во второй половине недели все же были намечены некие подвижки в данном вопросе: появилась информация о том, что частные инвесторы готовы обсудить ставку в размере 3,75%, что несколько ослабило царящее напряжение.

Кроме того, на прошлой неделе проходил очередной крупный аукцион американских бондов. Рынку было предложено бумаг на сумму порядка \$99 млрд. Сценарий воздействия данного события на мировые фондовые площадки совпал с традиционным: переток средств на долговой рынок оказывал давление на рынки акций.

Вернуть оптимизм на рынки смогло заседание ФРС. Регулятор принял решение сохранить ключевую процентную ставку на крайне низком уровне 0-0,25%, при этом удерживать ее на таком уровне планируется до 2014 года (ранее – до середины 2013 года). Кроме того, глава ФРС Бен Бернанке отметил, что регулятор ведет рассмотрение введения QE3. В свою очередь, новый раунд накачивания американской экономики ликвидностью послужил бы мощным драйвером для мировых фондовых площадок, поэтому подобные новости были позитивно восприняты инвесторами. Для запуска QE3 ситуация с безработицей должна оставаться негативной в течение продолжительного времени, а инфляция – не демонстрировать роста. Таким образом, в ближайшее время в свете ожидания QE3 на рост числа безработных может следовать ответная позитивная реакция инвесторов.

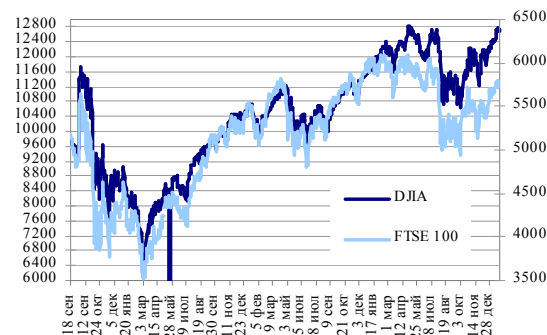
Также прошлая неделя была насыщена статистическими данными. Наиболее значимыми являлись данные по ВВП США за IV квартал. Согласно второй оценке рост показателя не дотянул до прогноза. На фоне перекупленности рынков слабые цифры способствовали фиксации прибыли, что несколько нивелировало позитивные настроения от итогов заседания ФРС.

Сырьевой рынок

Фьючерсы на металлы продемонстрировали по итогам недели позитивный результат. Основная поддержка пришла со стороны итогов ФРС, подогревших спрос на рискованные активы.

Значимым событием для нефтяного рынка на прошлой неделе стало окончательное введение эмбарго на иранскую нефть со стороны ЕС. Заключение соответствующих новых договоров с Ираном прекращено, а заключенные ранее контракты будут действительны до 1 июля 2012 года. Однако данная новость не оказала значимого воздействия на нефтяной рынок: по большей части ожидания подобного сценария уже были заложены в котировки, к тому же нефтетрейдеры находились в ожидании ответной реакции Ирана. Во второй половине недели поступили новости о том, что правительство Ирана может принять закон, запрещающий поставку нефти в Европу до того как эмбарго полностью вступит в силу. Если подобное решение будет принято, то не исключен существенный рост стоимости «черного» золота.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	12660.46	-0.47
NASDAQ	2816.55	1.07
S&P500	1316.33	0.07
FTSE 100	5733.45	0.09
Xetra DAX	6511.98	1.68
CAC 40	3318.76	-0.08
Nikkei 225	8841.22	0.85
SSEC	2319.12	0.00
Bovespa	62904.20	0.95
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	111.30	0.97
Золото	1737.60	4.24
Серебро	33.965	5.56
Медь	8580.44	3.88
Никель	21700.00	6.11
Цинк	2133.00	6.97

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Основные новости прошлой недели

Нефтегазовый сектор ЛУКОЙЛ

Проведена конференция для инвесторов, на которой были презентованы проекты Гиссар, Требса и Титова. Кроме того, были освещены и иные вопросы в отношении компании.

На наш взгляд, итоги конференции носят умеренно-позитивный характер. В частности, согласно сделанным заявлениям менеджмент компании будет прилагать все усилия для поддержания котировок акций компании, в частности, будет проводиться выкуп акций. К тому же компания заинтересована в поддержании дивидендной доходности на уровне 3-4%. При этом для достижения поставленных цифр менеджмент не исключает увеличения и долговой нагрузки, что делает акции «ЛУКОЙЛа» некоторым защитным инструментом. Однако инвесторы в настоящий момент обеспокоены сокращением добычи компании, что оказывает определенное давление на бумаги эмитента. С другой стороны, менеджмент «ЛУКОЙЛа» рассчитывает стабилизировать добычу нефти уже в текущем году благодаря росту добычи в Западной Сибири. Стоит отметить, что именно упор на зарубежные проекты с более мягкими условиями налогообложения может позволить улучшить показатели компании в будущем. В частности, по проекту Гиссар «ЛУКОЙЛ» рассчитывает получать \$15/баррель против \$11/баррель в Западной Сибири. В отношении проекта «им. Требса и Титова» неожиданных заявлений сделано не было. Более подробная презентация по проекту будет проведена совместно с «Башинефтью». Важным фактором, способным оказать влияние на капитализацию компании, станет публикация долгосрочной стратегии, которая будет представлена после президентских выборов.

ПОКУПАТЬ

Тикер RTS: LKOH

Цена ао, \$: 58.14

Целевая цена ао, \$: 82.35

Потенциал роста, %: 41.64

ОАО «ЛУКОЙЛ» – одна из крупнейших международных вертикально интегрированных нефтегазовых компаний. Основными видами деятельности компании являются разведка и добыча нефти и газа, производство нефтепродуктов и нефтехимической продукции, а также сбыт произведенной продукции.

Строительный сектор ГК «ПИК»

Общий объем поступлений денежных средств ГК «ПИК» за 2011 год увеличился на 30% и составил 52,1 млрд руб. Объем поступлений денежных средств от продаж квартир вырос на 50% до 34,9 млрд руб. Объем поступлений денежных средств от оказания строительных услуг сохранился на прежнем уровне и составил 12,9 млрд руб. Объем заключенных договоров купли-продажи вырос до 510 тыс. кв. м жилой недвижимости. В 2012 году ГК «ПИК» планирует реализовать 600-650 тыс. кв. м жилья и получить общий объем поступлений денежных средств в размере 62-67 млрд руб.

На наш взгляд, новость носит позитивный характер: компания продемонстрировала хорошие результаты по выручке и чистой прибыли. Позитивный вклад в отчетность внесли запуск новых проектов, расширение программ ипотечного кредитования, а также благоприятная ценовая конъюнктура. В отношении объема заключенных договоров итоговые цифры лишь немного не дотянули до прогноза менеджмента (520 тыс. кв. м), что в целом также можно рассматривать с позитивной точки зрения. Озвученный прогноз менеджмента на 2012 год мы считаем вполне достижимым. При этом планируемый рост основных показателей может оказать поддержку котировкам акций эмитента компании. Стоит отметить, что, на наш взгляд, акции «ПИКа» выглядят недооцененными и рекомендуем их к покупке на долгосрочную перспективу.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
30.01	14:00	Еврозона	Индекс условий для бизнеса	январь	-0.2
30.01	14:00	Еврозона	Индекс настроений потребителей	январь	-21
30.01	14:00	Еврозона	Индекс настроений в экономике	январь	93.8
30.01	17:30	США	Потребительские расходы	декабрь	0.1 %
30.01	17:30	США	Личные доходы	декабрь	0.4 %
30.01	17:30	США	Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности Среднего Запада	декабрь	n/a
31.01	03:30	Япония	Расходы домашних хозяйств	декабрь	-0.2 % г/г
31.01	03:30	Япония	Уровень безработицы	декабрь	4.5 %
31.01	03:50	Япония	Промышленное производство (предварительные данные)	декабрь	3 %
31.01	11:00	Германия	Розничные продажи	декабрь	0.9 %
31.01	14:00	Еврозона	Уровень безработицы	декабрь	10.4 %
31.01	18:00	США	Индекс цен на жильё	ноябрь	-3.3 % г/г
31.01	18:45	США	Чикагский индекс менеджеров по снабжению	январь	63
31.01	19:00	США	Индекс доверия потребителей	январь	68
01.02	06:30	Китай	Индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности по версии HSBC	январь	n/a
01.02	14:00	Еврозона	Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительные данные)	январь	2.7 % г/г
01.02	17:15	США	Прогноз ADP по занятости	январь	185 тыс.
01.02	19:00	США	Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности ISM	январь	n/a
01.02	19:00	США	Расходы на строительство	декабрь	0.7 %
02.02	14:00	Еврозона	Индекс цен производителей	декабрь	-0.2 %
02.02	17:30	США	Заявки на пособие по безработице	за неделю	375 тыс.
02.02	19:00	США	Выступление главы ФРС США Бена Бернанке	n/a	n/a
03.02	14:00	Еврозона	Розничные продажи	декабрь	0.3 %
03.02	17:30	США	Число занятых вне с/х	январь	n/a
03.02	17:30	США	Уровень безработицы	январь	8.5%
03.02	19:00	США	Индекс деловой активности в непроизводственной сфере ISM	январь	n/a

Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	20 января	27 января	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	864.50	721.40	-16.55%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	680.40	525.70	-22.74%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	216.50	117.60	-45.68%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность уменьшилась. Остатки на корсчетах уменьшились по РФ на 16,55%, а по московскому региону – на 22,74%. Депозиты банков уменьшились на 45,68%.

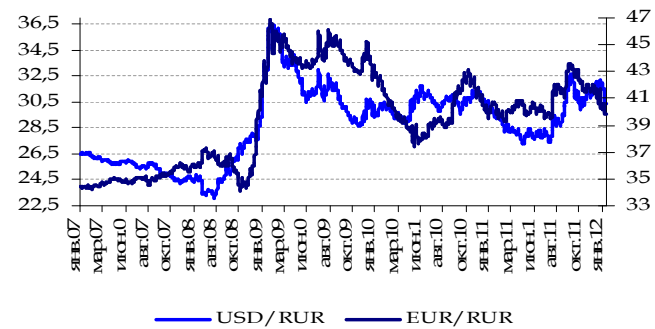


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	20 января	27 января	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	4.46%	5.00%	12.11%
MIBOR 2-7 дней	5.25%	5.87%	11.81%

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.