

Еженедельный обзор рынка

27 января – 3 февраля

Статистика по рынку труда США поддержала рост

Итоги недели

Январский рост отечественного рынка акций был продолжен и в начале февраля. При этом довлеющая над рынком перекупленность вновь не оказала должной поддержки биржевым «медведям». В результате по итогам недели индекс ММВБ прибавил 3,52%, индекс РТС - 3,82%.

Старт прошлой недели проходил не столь в оптимистичном ключе. Ожидания инвесторов в отношении разрешения греческих проблем оказались напрасными: договориться сторонам в отношении размера ставки купона по новым долговым обязательствам вновь не удалось, что лишь способствовало фиксации прибыли инвесторами. Не обрадовало участников торгов и снижение рейтингов ряда стран агентством Fitch. В результате уже в понедельник индекс ММВБ протестировал значимую психологическую отметку 1500 пунктов, которая все же устояла под натиском продавцов.

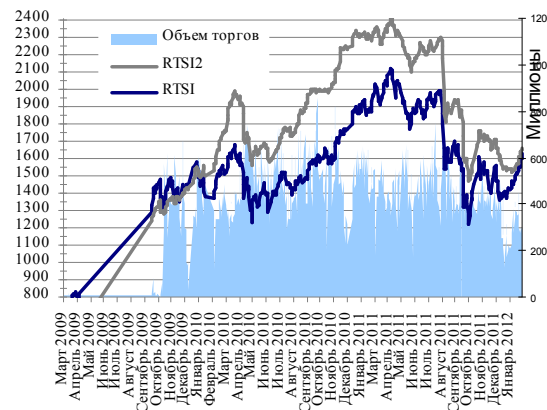
Смене настроений способствовали позитивные итоги саммита ЕС. К тому же инвесторы находились в предвкушении данных по занятости от ADP, которые бы могли задать тон ожиданиям в отношении нового раунда количественного стимулирования американской экономики. На данном фоне рублевый индикатор вплотную подошел к декабрьскому максимуму прошлого года, преодолеть который в результате позволила статистика от ADP. Слабые данные по занятости были восприняты позитивно в свете возможного запуска QE3. В итоге индекс ММВБ подскочил к значимому сопротивлению 1550 пунктов.

Помимо всего прочего стоит отметить и внутренние события, прошедшие в стране на прошлой неделе, а именно «Форум Россия 2012». На данном форуме был сделан ряд интересных заявлений, самым запоминающимся из которых стал призыв премьер-министра Владимира Путина проработать ВТБ программу обратного выкупа бумаг. Подобные заявления оказали поддержку котировкам акций эмитента, которые в моменте росли более чем на 3%.

Под занавес торговой недели индекс ММВБ совершил еще один рывок вверх. Позитивная статистика от Минтруда США была с энтузиазмом встречена инвесторами, что способствовало переписыванию рублевым индикатором максимума с сентября прошлого года.

На наступившей неделе значимым событием для рынков акций может стать обсуждение Еврогруппой второго транша помощи Греции. Позитивный исход данного обсуждения мог бы оказать неплохую поддержку фондовым площадкам. Однако рынки перегреты, а в первой половине недели проходит очередной крупный аукцион госбумаг США, поэтому не исключены попытки коррекционного снижения. Во второй половине недели значимым событием станет заседание ЕЦБ, итоги которого могут задать вектор торгов на оставшуюся часть недели.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1625.60	3.82
РТС-2	1660.92	3.42
РТС Standard*	10350.23	3.90
ММВБ	1564.82	3.52
Курс USD (ЦБ РФ)	30.2385	-0.41
Курс EUR (ЦБ РФ)	39.7425	-0.10

Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	189.70	3.95
ЛУКОЙЛ	1814.90	2.83
Роснефть	233.91	2.96
ГМК Норникель	5852.00	0.90
Ростелеком-ао	154.65	4.49
МТС	214.57	-1.02
Сбербанк-ао	94.52	4.10
ВТБ	0.07307	3.48

Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	149.30	-0.97
НОВАТЭК	404.70	4.15
Сургутнефтегаз	29.35	6.48
Полус Золото	1386.60	35.28
ММК	14.936	7.53
НЛМК	77.77	2.83
Северсталь	435.50	1.75
РусГидро	1.173	4.45
ФСК ЕЭС	0.3479	13.33
АВТОВАЗ	23.124	4.87
Акрон	1425.00	2.81
Уралкалий	228.93	6.33

* Вечерняя сессия

Лидеры роста			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
ПолусЗолото	1386.60	35.28	977 086 921.00
ОГК-2 - ао	0.8525	14.49	1 016 743 227.00
ХолМРСК - ао	3.047	14.08	3 808 378 166.00
ФСК ЕЭС - ао	0.3479	13.33	4 265 371 249.00
ММК	14.936	7.53	1 004 567 327.00
Сургутнефгз - ао	29.35	6.48	4 153 984 597.00
Уралкалий - ао	228.93	6.33	6 375 025 079.00
Лидеры падения			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
Транснф - ап	56990.00	-1.06	7 435 679 294.00
МТС - ао	214.57	-1.02	1 638 420 201.00

Мировые рынки

Попытки скорректироваться мировые фондовые площадки предприняли в начале прошлой недели. Основной негатив был связан с развитием событий в отношении греческого долга, а точнее с отсутствием долгожданного консенсуса с частными кредиторами. Участники торгов ожидали достижения договоренности еще на выходных. В свою очередь затягивание переговоров приводило к опасениям в отношении дефолта Греции. Не добавляли оптимизма и действия агентства Fitch, которое понизило рейтинги 5 европейских стран. В частности, на 2 ступени были снижены рейтинги Италии и Испании.

Однако позитивные итоги саммита ЕС все же вернули оптимизм на фондовые площадки. Так, страны ЕС, за исключением Великобритании и Чехии, одобрили соглашение, предполагающее ужесточение бюджетной политики для борьбы с долговым кризисом. В частности, данное соглашение подразумевает, что максимальная величина дефицита бюджета страны не может превышать 0,5% ВВП. Кроме того, уже в июле 2012 года может начать действие Европейский стабилизационный механизм, что также является важным шагом в продвижении решения долгового вопроса.

Более позитивную реакцию смогли вызвать данные от ADP. Несмотря на то, что количество новых рабочих мест составило лишь 170 тыс., в то время как ожидалось более 180 тыс., участники торгов восприняли статданные с энтузиазмом: проблемы с рынком труда США лишь повышают вероятность запуска ФРС нового раунда количественного стимулирования американской экономики.

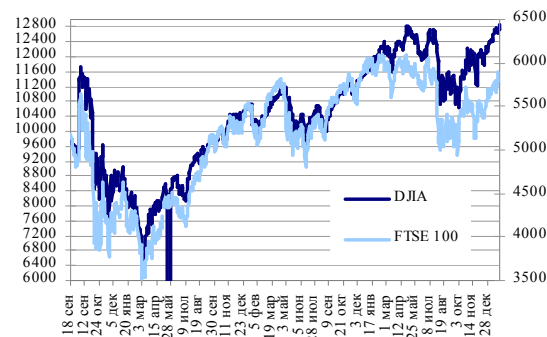
Однако вышедшие в пятницу сильные данные от Минтруда США вовсе не разочаровали инвесторов. Так, уровень безработицы неожиданно снизился до 8,3%, а количество рабочих мест вне с/х выросло на 243 тыс., хотя ожидался рост лишь на 140 тыс. Несмотря на то, что подобные цифры снижают вероятность QE3, участники торгов с оптимизмом восприняли улучшение состояния одного из самых проблемных мест в американской экономике. В частности, на данном фоне индекс S&P500 вернулся к уровням конца июля 2011 года.

Сырьевой рынок

Сырьевой рынок по итогам прошлой недели продемонстрировал разнонаправленную динамику. С одной стороны позитивные итоги саммита ЕС и статистика по занятости от ADP подогревали спрос на сырьевые активы. С другой стороны имелись «медвежьи» технические факторы. В результате разнонаправленные факторы способствовали формированию смешанных итогов.

Фьючерс на нефть марки Brent под занавес недели все же сумел выбраться из локального «боковика». Росту способствовали как позитивные статданные от Минтруда США, так и заявления Саудовской Аравии о намерении повысить цену на марки нефти низких сортов. Кроме того, на прошлой неделе ряды Индии и Китая пополнила Турция, отказавшись от советов США: Турция продолжит закупать нефть и природный газ у Ирана. Вдобавок ко всему разгорается военный конфликт: иранские военные заявили о готовности нанести удар по любой территории, несущей военную угрозу. В результате фьючерс на нефть марки Brent вернулся к значимому сопротивлению \$115 за баррель, закрепление выше которого открыло бы дорогу на \$120 за баррель.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	12862.23	1.59
NASDAQ	2905.66	3.16
S&P500	1344.90	2.17
FTSE 100	5901.07	2.92
Xetra DAX	6766.67	3.91
CAC 40	3427.92	3.29
Nikkei 225	8831.93	-0.11
SSEC	2330.41	0.49
Bovespa	65217.37	3.68
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	114.71	3.06
Золото	1728.50	-0.52
Серебро	33.63	-0.99
Медь	8610.20	0.35
Никель	21305.00	-1.82
Цинк	2139.00	0.28

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Основные новости прошлой недели

Нефтегазовый сектор

Газпром

Опубликована отчетность по МСФО за III квартал 2011 года. Чистая прибыль российского газового монополиста снизилась на 4,4% по сравнению с аналогичным показателем годом ранее и снизилась на 50% по сравнению с предыдущим кварталом и составила 151,9 млрд руб. Выручка увеличилась на 21,9% г-н-г и снизилась на 8% к-н-к до 949,6 млрд руб. Показатель EBITDA сократился на 5% к-н-к и вырос на 56% г-н-г до 396 млрд руб. Чистая сумма долга на отчетную дату увеличилась на 20% до 1 трлн руб.

На наш взгляд, отчетность носит нейтральный характер: итоговые показатели в целом совпали с ожиданиями. Рост выручки в годовом выражении обусловлен в основном ростом цен на продукцию, а снижение чистой прибыли объясняется убытками по курсовым разницам. Относительно негативным моментом в отчетности можно назвать отрицательный свободный денежный поток, вызванный увеличением капиталовложений. Однако подобные цифры были ожидаемы рынком. При этом стоит отметить, что представленные менеджментом компании планы по капзатратам на текущий год вызывают, на наш взгляд, некоторые опасения: планируемое увеличение капзатрат может снова оказать давление на итоговые результаты. Рост чистого долга «Газпрома» на довольно существенную величину мы не склонны рассматривать как негативный момент в связи с тем, что по большей части данный рост вызван колебаниями курсов валют. К тому же в настоящий момент он находится на приемлемом уровне. Стоит отметить, что сделанные заявления менеджмента о намерениях выплатить за 2011 год дивиденды в размере 25% чистой прибыли по РСБУ, что по нашим оценкам подразумевает дивиденд в размере 8 руб. на акцию. Тем самым дивидендная доходность выглядит относительно неплохо. Среднесрочным драйвером роста могли бы стать успешные переговоры с китайской стороной, что позволило бы компенсировать сокращение поставок в европейские страны. Среди долгосрочных драйверов можно выделить развитие проектов Ямал-СПГ и Штокмана.

ПОКУПАТЬ

Тикер RTS: GAZP

Цена ао, \$: 6.28

Целевая цена ао, \$: 8.28

Потенциал роста, %: 31.8

ОАО «Газпром» — одна из крупнейших компаний в мире. Основными направлениями её деятельности являются геологоразведка, добыча, транспортировка, хранение, переработка и реализация углеводородов, а также производство и сбыт электрической и тепловой энергии.

Банковский сектор

ВТБ

На «Форуме Россия 2012» председатель правительства РФ Владимир Путин поручил президенту и председателю правления ВТБ Андрею Костину проработать вопрос о возможном buyback акций банка у миноритарных акционеров. При этом В.Путин отметил, что государство готово принять участие в финансировании обратного выкупа у миноритариев, участвовавших в «народном IPO» в 2007 году. По предварительным подсчетам А.Костина объем buyback может составить 15-18 млрд руб.

На наш взгляд, новость носит нейтральный характер. С одной стороны обратный выкуп и заявленная поддержка со стороны государства могут позитивно отразиться на капитализации компании. С другой стороны озвученный г-ном Костиным объем buyback относительно небольшой и может подразумевать выкуп лишь у миноритариев, принимавших участие в IPO 2007 года и продолжающих держать данные бумаги. Однако с законодательной точки зрения подобный выкуп нарушает права остальных акционеров, поэтому ранее от данной идеи банк отказывался. Стоит отметить, что под давлением «сверху» в принципе возможна разработка схем, которые позволят провести процедуру в соответствии с законом, но они могут иметь некоторые минусы. Таким образом, мы пока что не склонны переоценивать значимость данной новости. Подробности обратного выкупа выступают в качестве краткосрочного драйвера для акций эмитента. В настоящий момент акции фундаментально недооценены и с долгосрочной точки зрения мы считаем акции эмитента привлекательными для инвестирования.

ПОКУПАТЬ

Тикер RTS: VTBR

Цена ао, \$: 0.0024

Целевая цена ао, \$: 0.003

Потенциал роста, %: 25.00

ОАО ВТБ является одним из лидеров национального банковского сектора и занимает прочные конкурентные позиции на всех сегментах рынка банковских услуг.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
06.02	13:30	Еврозона	Индекс текущих условий Sentix	февраль	-15
06.02	15:00	Германия	Заказы в промышленности	декабрь	0.9 %
07.02	15:00	Германия	Промышленное производство	декабрь	-0.3 %
07.02	19:00	США	Выступление главы ФРС США Бернанке	n/a	n/a
08.02	03:50	Япония	Сальдо текущего счета платежного баланса (без коррекции на сезон)	декабрь	-71.9 % г/г
08.02	11:00	Германия	Экспорт	декабрь	-1 %
08.02	11:00	Германия	Импорт	декабрь	0.6 %
08.02	11:00	Германия	Баланс внешней торговли	декабрь	n/a
08.02	19:30	США	Запасы нефти	за неделю	n/a
09.02	03:50	Япония	Заказы на машины и оборудование	декабрь	-5 %
09.02	05:30	Китай	Индекс потребительских цен	январь	4.1 % г/г
09.02	05:30	Китай	Индекс цен производителей	январь	0.8 % г/г
09.02	13:30	Великобритания	Промышленное производство	декабрь	0.2 %
09.02	13:30	Великобритания	Баланс внешней торговли	декабрь	-8.6 млрд GB
09.02	16:00	Великобритания	Ключевая процентная ставка Банка Англии	февраль	0.5 %
09.02	16:45	Еврозона	Ключевая процентная ставка ЕЦБ	февраль	1 %
09.02	17:30	Еврозона	Пресс-конференция ЕЦБ	n/a	n/a
09.02	17:30	США	Заявки на пособие по безработице	за неделю	370 тыс.
10.02	04:00	Китай	Экспорт	январь	4.8 % г/г
10.02	04:00	Китай	Импорт	январь	0.5 % г/г
10.02	04:00	Китай	Баланс внешней торговли	январь	10.4 млрд CN
10.02	11:00	Германия	Индекс потребительских цен (окончательное значение)	январь	-0.4 %
10.02	13:30	Великобритания	Индекс отпускных цен производителей	январь	0.1 %
10.02	17:30	США	Торговый баланс	декабрь	n/a
10.02	18:55	США	Мичиганский индекс доверия потребителей (предварительное значение)	февраль	n/a
10.02	21:30	США	Выступление главы ФРС США Бернанке	n/a	n/a
10.02	23:00	США	Баланс федерального бюджета	январь	n/a

Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	27 января	3 февраля	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	721.40	610.80	-15.33%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	525.70	411.90	-21.65%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	117.60	474.50	303.49%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность уменьшилась. Остатки на корсчетах уменьшились по РФ на 15,33%, а по московскому региону – на 21,65%. Депозиты банков увеличились на 303,49%.

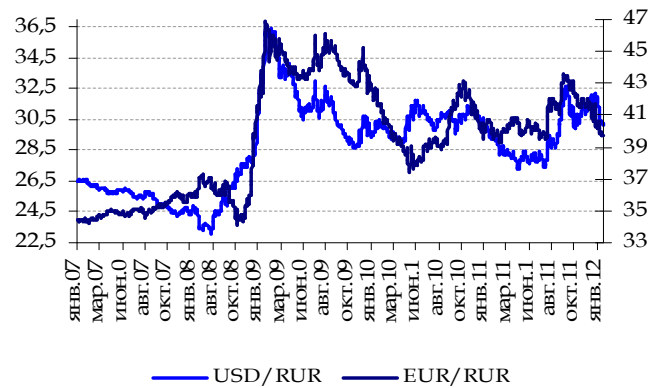


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	27 января	3 февраля	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	5.00%	4.53%	-9.40%
MIBOR 2-7 дней	5.87%	5.33%	-9.20%

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.