

# Еженедельный обзор рынка

23 – 30 марта

«Медведи» вновь одержали верх

## Итоги недели

На прошедшей неделе торги на российском фондовом рынке проходили преимущественно под контролем «медведей». По итогам недели индекс ММВБ потерял 1,53%, а индекс РТС снизился на 1,84%.

Стоит отметить, что в начале недели на рынках все же преобладали позитивные настроения, одним из драйверов роста послужила речь главы ФРС Б. Бернанке. Бернанке отметил восстановление экономики США, а также стабилизацию рынка труда, что было позитивно воспринято инвесторами. Кроме того, поддержку оказали позитивные статистические данные. Так, показатель по деловому доверию в Германии вырос до 109,8 пунктов, против ожидаемого роста 109,6 пунктов. Улучшению настроений инвесторов также способствовали слухи о смягчении позиции Германии в отношении антикризисного механизма и Фонда финансовой стабильности.

Однако позже «медведи» на российском рынке вновь одержали верх. Негативно инвесторы восприняли снижение прогнозов Всемирного Банка по росту ВВП России. Также давление было оказано макроэкономическими данными США по индексу доверия потребителей и индексу деловой активности в промышленности ФРБ Ричмонда. Помимо всего прочего не воодушевили инвесторов и окончательные данные по ВВП Великобритании. Кроме того, в США стартовали долговые аукционы, которые послужили дополнительным поводом для продолжения коррекционного движения вниз.

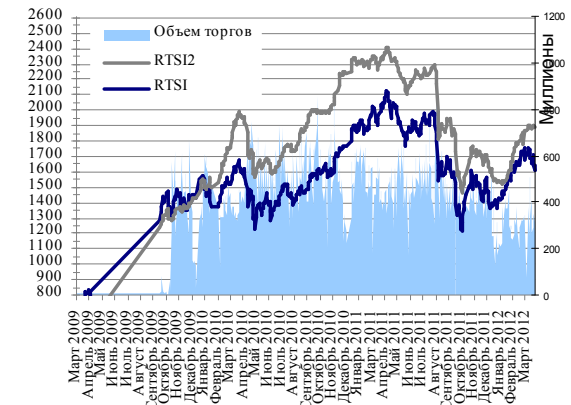
В середине недели под давлением внешнего фона «медведям» удалось утащить российский фондовый рынок на более низкие уровни. Таким образом, индекс ММВБ протестировал психологическую отметку 1500 пунктов. Однако нейтральная статистика из США в совокупности с локальной перепроданностью способствовала формированию коррекционного отскока вверх ближе к завершению недели. Нейтральные данные вышли по третьей оценке роста ВВП США за IV квартал: данные совпали с ожиданиями.

Дополнительную поддержку оказали ожидания заседания Еврогруппы. Стоит отметить, что ожидания инвесторов оправдались: совокупный объем антикризисного фонда и фонда финансовой стабильности будет увеличен с 500 млрд евро до 800 млрд евро. В результате по итогам недели индекс ММВБ закрылся вблизи отметки 1520 пунктов.

На текущей неделе динамику рынку могут задать оглашение отчета по рынку труда США. Также на неделе пройдет заседание ЕЦБ, где будет рассматриваться вопрос об уровне базовой процентной ставки, по ожиданиям изменение не последует.

2 апреля 2012 г.  
ГК «АЛОР»

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
<b>Основные индикаторы</b>		
РТС	1637.73	-1.84
РТС-2	1894.82	0.93
РТС Standard*	10373.62	-1.78
ММВБ	1517.34	-1.53
Курс USD (ЦБ РФ)	29.3282	-0.26
Курс EUR (ЦБ РФ)	39.1707	0.91

<b>Динамика «голубых фишек»</b>		
Газпром-ао	181.30	-0.54
ЛУКОЙЛ	1781.40	-2.91
Роснефть	210.19	-0.17
ГМК Норникель	5400.00	0.71
Ростелеком-ао	143.73	-3.17
МТС	229.04	-0.89
Сбербанк-ао	94.86	-2.81
ВТБ	0.06695	-2.09

<b>Динамика ликвидных компаний</b>		
Газпром нефть	155.78	2.62
НОВАТЭК	392.00	-2.00
Сургутнефтегаз	28.80	-3.36
Полос Золото	1197.90	-1.40
ММК	13.40	-2.86
НЛМК	61.78	-2.72
Северсталь	392.80	-4.54
РусГидро	1.0861	-2.29
ФСК ЕЭС	0.31310	-1.70
АВТОВАЗ	23.80	-1.12
Акрон	1239.90	0.77
Уралкалий	222.50	-1.05

\* Вечерняя сессия

<b>Лидеры роста</b>			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Э.ОН Россия»	2.86	6.72	269 089 178.00
ОГК-5	2.3154	6.15	123 644 995.00
«Транснефть» - ап	57411.00	4.60	7 132 899 984.00
«Ростелеком» - ап	88.67	4.51	764 730 520.00
<b>Лидеры падения</b>			
Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Мечел» - ао	269.90	-6.74	1 048 429 932.00
«Северсталь»	392.80	-4.54	4 185 366 279.00
«Распадская»	108.65	-3.61	588 625 740.00
«Сургутнефтегаз»- ао	28.80	-3.36	7 336 495 484.00
«Ростелеком» - ао	143.73	-3.17	2 560 500 900.00
«ЛУКОЙЛ»	1781.40	-2.91	20 644 879 923.00

## Мировые рынки

В начале недели инвесторы отыгрывали позитивную речь главы ФРС Б.Бернанке. Он отметил, что ФРС намерена продолжать реализацию мягкой денежно-кредитной политики. Кроме того, поступили сообщения о возможном одобрении Германией увеличения размеров Механизма финансовой стабильности и смягчении позиции в отношении антикризисного фонда.

В середине недели настроения инвесторов были испорчены решением Всемирного Банка - снизить прогноз по росту мирового ВВП. Также негативно инвесторами были восприняты слабые макроэкономические данные. Окончательный показатель ВВП Великобритании за IV квартал составил (-0,3%), при этом предварительная оценка показателя за IV квартал была (-0,2%). Усугублению ситуации способствовали сообщения от рейтингового агентства Fitch о понижении прогноза по ВВП Японии с 2,2% до 1,9%. Принятие данного решения было связано с негативным влиянием экономической ситуации в европейском регионе на экономику Японии. Кроме того, проведение трехдневных аукционов в США оказали дополнительное давление на мировые площадки. Всего по итогам проведения аукционов инвесторам были предложены обязательства на общую сумму \$99 млрд. Также улучшению настроений не способствовало оглашение данных по ВВП США. Уровень ВВП страны за IV квартал, согласно третьей оценке, не был пересмотрен, что совпало с ожиданиями инвесторов.

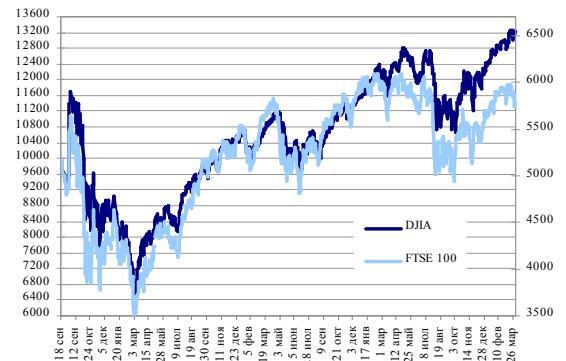
Завершение недели на мировых площадках прошло на позитиве. Повышению настроений способствовали рейтинговые сообщения. Агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг Евросоюза на уровне «AAA» со «стабильным» прогнозом по рейтингу. Также поддержку оказала публикация индекса доверия потребителей по данным Мичиганского университета. Показатель вырос до 76,2 пункта, при этом ожидалось снижение показателя до 74,5 пунктов. Поддержку рынку оказало сообщение об увеличении Еврогруппой совокупных размеров антикризисных фондов до 800 млрд евро.

## Сырьевой рынок

На прошедшей неделе фьючерсы на металлы продемонстрировали нисходящую динамику под давлением со стороны валютного рынка. Однако в завершении недели большинству фьючерсов на металлы удалось скомпенсировать снижение благодаря ожиданиям позитивных новостей из европейского региона.

На прошедшей неделе фьючерсы на нефть марки Brent торговались достаточно волатильно, однако, преимущественно преобладали продажи. Давление на фьючерсы на «черное золото» оказали сообщения о возможном расконсервировании стратегических запасов нефти США, Франции и Великобритании. Причиной рассмотрения данного вопроса выступили опасения того, что высокие цены на нефть могут прервать экономический рост. Однако в завершении недели по фьючерсам на нефть марки Brent был сформирован технический отскок от отметки \$121,5 за баррель, поддерживаемый ослаблением доллара США.

## Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
<b>Зарубежные индексы</b>		
Dow Jones	13212.04	1.00
NASDAQ	3091.57	0.77
S&P500	1408.47	0.81
FTSE 100	5768.45	-1.48
Xetra DAX	6946.83	-0.70
CAC 40	3423.81	-1.51
Nikkei 225	10083.56	0.72
SSEC	2262.79	-3.69
Bovespa	64510.97	-1.98
<b>Сырьевые рынки</b>		
Нефть Brent	122.80	-1.92
Золото	1670.70	0.58
Серебро	32.25	0.16
Медь	8430.52	0.43
Никель	17825.00	-1.93
Цинк	1995.00	0.00

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

---

## Основные новости прошлой недели

### Финансовый сектор

#### Сбербанк

Опубликована отчетность Сбербанка по МСФО за 2011 год. Чистая прибыль за 2011 год увеличилась на 74% и составила 315,9 млрд руб. Операционные доходы до создания резервов выросли на 14,3% и составили 742,8 млрд руб. Уровень неработающих активов снизился до 7,9% против 7,6% в 2010 году. Операционные расходы за отчетный период увеличились на 29,9%. Кредитный портфель Сбербанка за вычетом резерва в 2011 году вырос на 40,6%.

*На наш взгляд, новость носит нейтральный характер, поскольку позитивные результаты за год нивелированы слабыми итогами IV квартала. Прежде всего, снижение чистой прибыли в IV квартале связано с увеличением отчислений в резервы, а также за счет разового убытка, а именно переоценки недвижимости. В целом результаты отчетности за 2011 год достаточно сильные. Стоит отметить мощный рост показателя чистой прибыли, который, в частности, произошел за счет увеличения процентного дохода. В свою очередь, рост процентного дохода обеспечивался путем увеличения кредитного портфеля. Стоит отметить, что рост кредитного портфеля является позитивным фактором, тем более что банк снизил количество проблемных кредитов за счет их реструктуризации. Помимо всего прочего на показатель чистой прибыли позитивное влияние в течение года оказывал активный роспуск резервов. На наш взгляд, основным драйвером роста котировок в краткосрочной перспективе по акциям Сбербанка является приближение даты отсечки реестра 12 апреля, а к долгосрочному драйверу роста можно отнести ожидаемую приватизацию 7,6% акций компании.*

### Нефтегазовый сектор

#### Сургутнефтегаз

Компания «Сургутнефтегаз» опубликовала отчетность по РСБУ за 2011 год. Чистая прибыль выросла на 80,65% и составила 233,157 млрд руб. Выручка компании увеличилась на 27,5% до 754,431 млрд руб. Объемы добычи выросли на 2% и составили 61 млн т. Объемы переработки нефти за отчетный период снизились до 21,09 млн т.

*На наш взгляд, данная новость носит позитивный характер. Многие показатели в отчетности превзошли ожидания. Рост выручки за 2011 года объясняется высокими ценами на нефть и увеличением объемов добычи, при этом себестоимость значительно снизилась, что также позитивно сказалось на чистой прибыли компании. Рост объемов добычи сырья, прежде всего, связан с разработкой новых месторождений, а именно Талаканского и Алинского. Среди негативных факторов отчетности стоит отметить снижение объемов переработки нефти, однако негативное влияние от снижения данного показателя нивелируется высокими ценами на нефть в 2011 году. Исходя из сильных результатов финансовой отчетности, мы ожидаем, что дивидендные выплаты по привилегированным акциям составят 2,14 руб., по обыкновенным акциям 0,93 коп за акцию.*

## Анонс на предстоящую неделю

### Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
02.04	12:30	Великобритания	Индекс менеджеров по снабжению для производственного сектора	март	n/a
02.04	13:00	Еврозона	Уровень безработицы	февраль	10.8%
02.04	18:00	США	Расходы на строительство	февраль	0.5%
02.04	18:00	США	Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности ISM	март	53
03.04	13:00	Еврозона	Индекс цен производителей	февраль	0.5 %
03.04	17:45	США	Нью-йоркский индекс менеджеров по снабжению	март	n/a
03.04	18:00	США	Заказы в обрабатывающей промышленности	февраль	1.5%
03.04	22:00	США	Протоколы ФРС	n/a	n/a
04.04	12:30	Великобритания	Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг	март	n/a
04.04	13:00	Еврозона	Розничные продажи	февраль	-0.9 % г/г
04.04	14:00	Германия	Заказы в промышленности	февраль	1.2%
04.04	15:45	Еврозона	Ключевая процентная ставка ЕЦБ	апрель	1 %
04.04	16:15	США	Прогноз ADP по занятости	март	213 тыс.
04.04	16:30	Еврозона	Пресс-конференция ЕЦБ	n/a	n/a
04.04	18:00	США	Индекс менеджеров по снабжению ISM для непромышленного сектора	март	n/a
04.04	18:00	США	Индекс деловой активности в непромышленной сфере ISM	март	61.9
04.04	18:30	США	Запасы сырой нефти и нефтепродуктов	за неделю	n/a
05.04	12:30	Великобритания	Промышленное производство	февраль	0.3%
05.04	14:00	Германия	Промышленное производство	февраль	-0.5%
05.04	15:00	Великобритания	Ключевая процентная ставка Банка Англии	апрель	0.5%
05.04	16:30	США	Число заявок на пособие по безработице	за неделю	355 тыс.
06.04	16:30	США	Уровень безработицы	март	8.3%
06.04	16:30	США	Уровень занятости вне с/х	март	200 тыс.

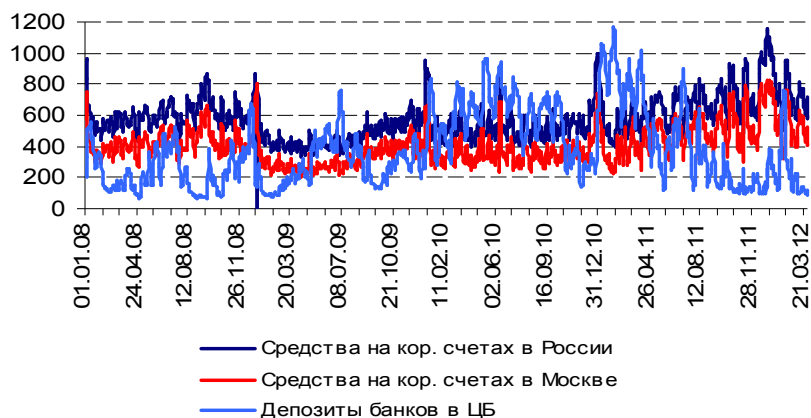
## Макроэкономические показатели

### Денежный рынок

	23 марта	30 марта	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	694.50	722.10	3.97%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	526.70	520.40	-1.20%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	115.10	85.70	-25.54%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность увеличилась. Остатки на корсчетах увеличились по РФ на 3,97%, однако по московскому региону уменьшились на 1,20%. Депозиты банков уменьшились на 25,54%.

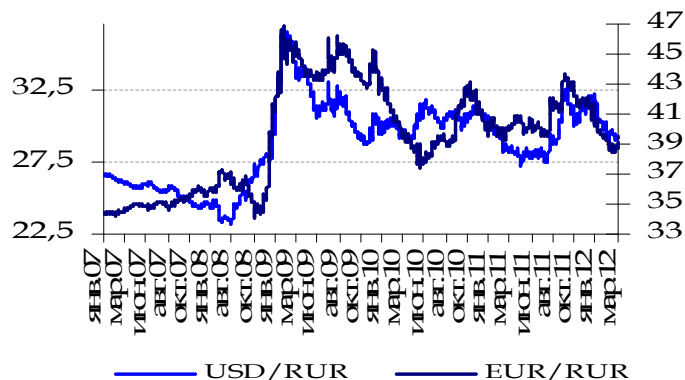


### Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	23 марта	30 марта	Изм-е за период
МІВІD 2-7 дней	4.87%	5.10%	4.72%
МІВOR 2-7 дней	5.65%	5.85%	3.54%

Источник: ЦБ РФ

### Взаимосвязь USD/RUR с EUR/RUR



ГК «АЛОР». 115162. Москва.  
ул. Шаболовка, д. 31, стр.Б

Тел.: (495) 980-24-98;  
E-mail: [info@alor.ru](mailto:info@alor.ru)

## **Аналитический отдел**

*Аналитики*

**Корзенева Светлана**

Тел.: (495) 980-24-98

**Лесина Наталья**

Тел.: (495) 980-24-98

Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала. Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Мы не утверждаем, что приведенная информация и мнения верны либо представлены полностью, хотя они базируются на данных, полученных из надежных источников. Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа. Аналитический отдел ГК «АЛОР» и ее аффилированные члены не несут ответственности за использование данной информации. Инвестиции в российскую экономику и ценные бумаги сопряжены с большим риском. Исходя из этого, инвесторам рекомендуется проводить тщательную проверку финансово-экономической деятельности эмитентов перед принятием инвестиционного решения. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация этого документа в любых целях запрещены.