

Еженедельный обзор рынка

30 марта – 6 апреля

«Медведи» не торопятся уходить с рынка

9 апреля 2012 г.
ГК «АЛОР»

Итоги недели

На прошедшей неделе торги на российском фондовом рынке проходили достаточно волатильно. По итогам недели индекс ММВБ потерял 1,33%, а индекс РТС снизился на 1,49%.

В начале недели торги на российском фондовом рынке проходили на позитиве. Сформировавшийся отскок индекса ММВБ от 200-дневной скользящей средней (1515 пунктов) подкреплялся позитивной публикацией индекса производственной активности в США: показатель за март показал хорошую динамику. Положительный внешний фон способствовал пробитию индексом ММВБ отметки 1550 пунктов.

В середине недели индекс ММВБ вновь ушел ниже уровня 1550 пунктов. Негативное влияние оказала публикация протоколов с последнего заседания ФРС. Отказ от проведения в ближайшее время новых мер по количественному стимулированию экономики разочаровали инвесторов. Новым поводом для активизации «медведей» послужили итоги заседания ЕЦБ. Инвесторы негативно отреагировали на речь главы ЕЦБ М. Драги, так как в его словах не прозвучало намеков на стимулирование экономики, что привело к снижению отечественных индексов. Также негативные сигналы поступали с сырьевого рынка, снижение фьючерсов на нефть марки Brent оказало дополнительное давление на российские площадки. Новым негативным фактором стало «дорогое» размещение долговых обязательств ряда европейских стран. Снижение спроса привело к росту доходности бумаг. В свете негативных сообщений из Европы инвесторами был проигнорирован позитивный отчет по рынку труда США от ADP. Согласно отчету количество рабочих мест выросло больше ожиданий. Однако по итогам торговых сессий медведям не удалось закрыть индекс ММВБ ниже 200-дневной скользящей средней. В моменте рынок поддержали данные по первичным заявкам на пособие по безработице США, которые привели к техническому отскоку вверх.

Ключевой удар российскому фондовому рынку медведи нанесли в пятницу, когда в связи с празднованием Страстной пятницы торги на европейских и американских площадках не проводились. Публикация отчета по рынку труда США способствовала падению индекса ММВБ ниже отметки 1500 пунктов, где рублевый индикатор и завершил торговую неделю. Таким образом, индекс ММВБ не только не удержал 200-дневную скользящую среднюю, но и ушел ниже 1500 пунктов, что создает значительные риски на текущую неделю. Так, уже во вторник стартует сезон отчетности крупнейших американских компаний, который может оказаться не столь позитивным как предыдущий сезон. Также на текущей неделе будет опубликован блок важной статистики Китая, а именно уровень инфляции, торговый баланс, промпроизводство и ВВП за I квартал. Опасения по китайской экономике также относятся к рискам недели.

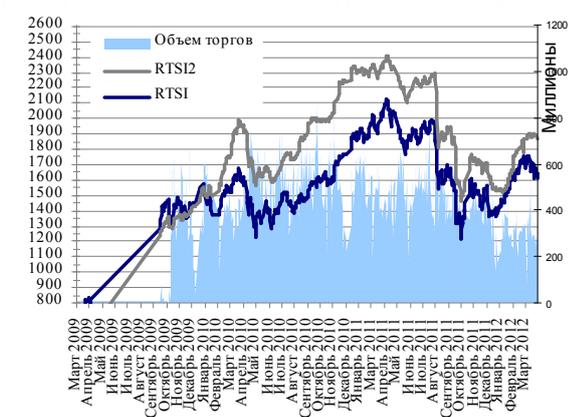
Лидеры роста

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Ростелеком»- ап	96.00	8.27	1 837 697 825.00
«Акрон»	1311.00	5.73	207 598 156.00
«АвтоВАЗ»- ао	24.541	3.11	87 761 485.00

Лидеры падения

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Холдинг МРСК»- ао	3.073	-7.16	3 211 420 815.00
«Сургутнефтегаз»- ап	19.582	-5.86	4 144 814 563.00
ОГК-5	2.18	-5.85	77 340 839.00
«Распадская»	103.70	-4.56	342 710 553.00
«РусГидро»	1.041	-4.15	2 527 640 618.00
«Интер РАО»	0.02974	-3.47	2 084 667 300.00

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1613.25	-1.49
РТС-2	1871.05	-1.25
РТС Standard*	10255.26	-1.14
ММВБ	1497.19	-1.33
Курс USD (ЦБ РФ)	29.4606	0.45
Курс EUR (ЦБ РФ)	38.5138	-1.68

Динамика «голубых фишек»

Газпром-ао	178.07	-1.78
ЛУКОЙЛ	1771.00	-0.58
Роснефть	207.80	-1.14
ГМК Норникель	5322.00	-1.44
Ростелеком-ао	140.15	-2.49
МТС	228.98	-0.03
Сбербанк-ао	95.64	-0.82
ВТБ	0.06707	0.18

Динамика ликвидных компаний

Газпром нефть	153.81	-1.26
НОВАТЭК	387.80	-1.07
Сургутнефтегаз	28.219	-2.02
Полос Золото	1155.80	-3.51
ММК	13.390	-0.07
НЛМК	60.75	-1.67
Северсталь	398.60	1.48
РусГидро	1.041	-4.15
ФСК ЕЭС	0.3070	-1.95
АВТОВАЗ	24.541	3.11
Акрон	1311.00	5.73
Уралкалий	215.98	-2.93

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

На мировых площадках в начале недели можно было наблюдать смешанную динамику. На американских площадках наблюдался рост. Повышению настроений способствовала публикация позитивных данных по индексу производственной активности, который составил 53,4 пункта, против ожидаемых 53 пунктов, при этом инвесторы проигнорировали снижение затрат на строительство, при ожидавшемся росте. На европейских площадках преобладали негативные настроения, связанные с публикацией европейской статистики: индекс деловой активности в марте снизился до 47,7 пунктов, уровень безработицы за февраль вырос до 10,8%. Несмотря на то, что данные совпали с ожиданиями, отрицательная динамика показателей указала на ухудшение экономической ситуации.

В середине недели причиной снижения индексов на мировых площадках послужила публикация протоколов с заседания ФРС, из которых стало известно, что проведение программы QE3 поддержки на заседании не нашло и в ближайшее время проводиться не будет. Данные сообщения были негативно восприняты инвесторами, так как они ожидали нового раунда стимулирования экономики. Кроме того, в середине недели были подведены итоги заседания ЕЦБ. Подводя итоги встречи, Марио Драги отметил вероятный рост инфляции в европейском регионе больше прогнозируемых 2% и исключил проведение новых мер стимулирования экономики, что было негативно встречено на рынках. Размещение Испании привело к сильной коррекции вниз на площадках. Рост доходности по бумагам был вызван снижением спроса. Причиной столь низкого интереса к бондам стало возникновение экономических проблем в стране, так как правительство сообщило о пересмотре прогноза по уровню дефицита бюджета в сторону повышения с 4,4% до 5,3% ВВП. Дополнительное давление было оказано публикацией статданных США по индексу деловой активности США (ISM). Согласно данным деловая активность снизилась до 58,9 пунктов, хотя инвесторы ожидали роста показателя.

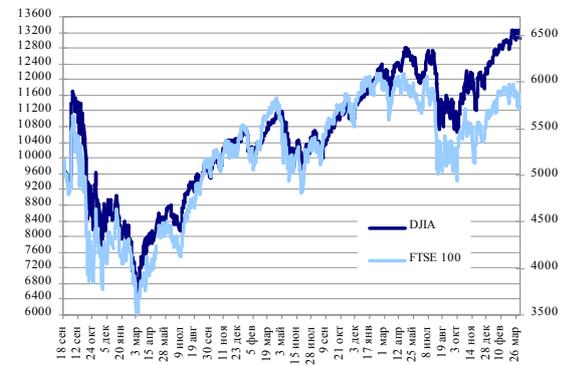
В завершении недели «медведи» вновь одержали верх. Поддержку им оказали данные по промпроизводству Германии. Показатель снизился на (-1,3%), что превысило ожидания. Также подпортила настроения публикация слабых данных по производству в обрабатывающей промышленности Великобритании. Кроме того, давление на площадки оказали итоги размещения бондов Франции, низкий спрос на бумаги привел к росту доходности по долгосрочным бумагам. Публикация еженедельных заявок на пособие по безработице временно принесла позитивные настроения на площадки, однако позже инвесторы обратили внимание на пересмотр в сторону повышения данных оглашенных неделей ранее, что способствовало понижению индексов.

Сырьевой рынок

На прошедшей неделе фьючерсы на металлы торговались достаточно волатильно, при этом преимущественно преобладали продажи. Публикация протоколов с последнего заседания ФРС способствовало укреплению доллара, вследствие чего фьючерсы на металлы протестировали важные уровни, так фьючерсы на медь снизились к отметке \$8500 за тонну.

За неделю фьючерсы на нефть марки Brent продемонстрировали боковую динамику. В начале недели позитивное влияние оказала публикация сильных данных по индексу производственной активности США. Рост показателя свидетельствует о восстановлении экономической активности и как следствие о росте спроса на сырье. Однако, рост фьючерсов на «черное золото» продолжался не долго, негативное влияние оказал рост запасов нефти в США на рекордных 9 млн баррелей, кроме того давление на котировки оказали негативные итоги размещения бондов Испании и Франции, что оказало давление на динамику пары евро/доллар, которая ушла в район 1,30, что в свою очередь, привело к снижению фьючерсов на нефть марки Brent ниже \$122 за баррель. Однако сформировавшийся технический отскок от достигнутых минимумов в завершении недели способствовал возвращению фьючерсов на нефть в ценовой диапазон начала недели.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	13060.14	-1.15
NASDAQ	3080.50	-0.36
S&P500	1398.08	-0.74
FTSE 100	5723.67	-0.78
Xetra DAX	6775.26	-2.47
CAC 40	3319.81	-3.04
Nikkei 225	9688.45	-3.92
SSEC	2306.55	1.93
Bovespa	63691.18	-1.27
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	122.72	-0.07
Золото	1632.00	-2.32
Серебро	31.715	-1.66
Медь	8367.69	-0.75
Никель	18405.00	3.25
Цинк	2000.00	0.25

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Основные новости прошлой недели

Энергетический сектор

РусГидро

По решению И. Сечена сделка по продаже ВЭБу 11% казначейских акций «РусГидро» на общую сумму 63,1 млрд руб. была отложена на неопределенный срок.

На наш взгляд, данная новость носит нейтральный характер. Отложение сроков сделки негативно, потому что может отсрочить начало реализации инвестиционной программы. Также отложение сроков сделки с ВЭБом ставит под вопрос проведение другой сделки «РусГидро» по обмену акциями с «ИнтерРАО». Согласно договору гидрогенерирующая компания получила бы \$630 млн. и завладела 11% собственными акциями, которые в последствие должен был выкупить ВЭБ с целью компенсации компанией недополученной выручки в рамках введения в тариф на мощность целевой инвестиционной составляющей. Однако негативное влияние нивелируется тем, что столь крупная компания как «РусГидро» может привлечь другого инвестора или воспользоваться кредитными займами для реализации инвестиционной программы. Кроме того, «РусГидро» исключила из инвестпрограммы два крупных проекта - Ленинградскую ГАЭС и Канкунскую ГЭС, окупаемость которых не была гарантирована, что позволило снизить стоимость инвестиционной программы. Положительным фактором является то, что в связи со сложившимися обстоятельствами государство сможет провести приватизацию пакета 7,97% акций компании как и планировалось с сохранением 50% плюс одна акция в собственности государства.

Потребительский сектор

М.Видео

Компания «М.Видео» опубликовала отчетность по МСФО за 2011 год. Чистая прибыль выросла на 52% и составила 3,4 млрд руб. Чистая выручка компании увеличилась на 29,3% до 112 млн руб. Показатель EBITDA вырос на 38% и составил 6,23 млрд руб. Рентабельность EBITDA за 2011 год вырос и составил 5,6%, что на 0,4% больше чем за аналогичный период 2010 года.

На наш взгляд, данная новость носит позитивный характер. Основные показатели превысили ожидания рынка. В частности, позитивных итогов удалось добиться за счет роста объема продаж, благодаря открытию новых торговых площадей и увеличением интернет-продаж. Кроме того, благодаря более низкому росту операционных затрат по сравнению с ростом операционной прибыли компании удалось достичь хорошего прироста рентабельности EBITDA. На наш взгляд, продолжение активного расширения сети будет продолжать оказывать позитивное влияние на финансовые показатели компании. При этом в среднесрочной перспективе драйвером для котировок акций компании может стать возможное проведение SPO осенью текущего года, которое по предварительным оценкам менеджмента может составить \$300 млн. Привлеченные средства компания сможет направить на расширение деятельности и сохранение темпов развития.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
09.04	03:50	Япония	Сальдо текущего платежного баланса	февраль	-32.5% г/г
09.04	05:30	Китай	Индекс потребительских цен	март	3.3% г/г
09.04	05:30	Китай	Индекс цен производителей	март	-0.2%
09.04	16:30	США	Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности Среднего Запада	февраль	n/a
10.04	04:00	Китай	Баланс внешней торговли	март	-1.3 млрд юан.
10.04	07:30	Япония	Ключевая процентная ставка Банка Японии	апрель	n/a
10.04	10:00	Германия	Экспорт	февраль	-1.4%
10.04	10:00	Германия	Импорт	февраль	1.9%
10.04	10:00	Германия	Баланс внешней торговли	февраль	13.5 млрд евро
10.04	18:00	США	Товарные запасы на складах оптовой торговли	февраль	0.5%
10.04	18:00	США	Оптовые продажи	февраль	0.7%
11.04	10:00	Германия	Индекс оптовых цен	март	1%
11.04	16:30	СЦА	Индекс цен на экспорт	март	0.4%
11.04	16:30	США	Индекс цен на импорт	март	0.8%
11.04	18:30	США	Запасы сырой нефти и нефтепродуктов	за неделю	n/a
11.04	22:00	США	Баланс федерального бюджета	март	-201.5 млрд долл.
11.04	22:00	США	Бежевая книга	апрель	n/a
12.04	12:30	Великобритания	Баланс внешней торговли	февраль	-7.65 млрд фунт.
12.04	13:00	Еврозона	Промышленное производство	февраль	-0.2 %
12.04	16:30	США	Число заявок на пособие по безработице	за неделю	355 тыс.
12.04	16:30	США	Индекс промышленных цен	март	0.3%
12.04	16:30	США	Торговый баланс	февраль	-52.0 млрд долл.
13.04	06:00	Китай	ВВП	за I квартал	8.3% г/г
13.04	06:00	Китай	Промышленное производство	март	11.5% г/г
13.04	06:00	Китай	Розничные продажи	март	15% г/г
13.04	10:00	Германия	Индекс потребительских цен (окончательное значение)	март	0.3%
13.04	12:30	Великобритания	Индекс отпускных цен производителей	март	0.4%
13.04	16:30	США	Индекс потребительских цен	март	0.3%
13.04	17:55	США	Индекс настроений потребителей от Университета Мичигана	апрель	76.1

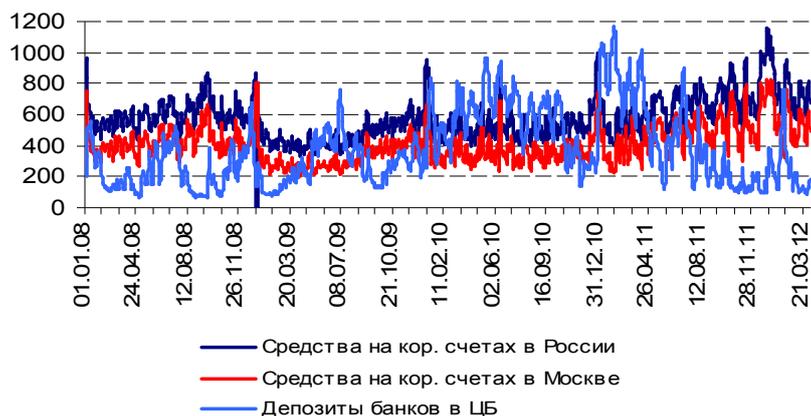
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	30 марта	6 апреля	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	722.10	683.50	-5.35%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	520.40	497.30	-4.44%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	85.70	168.70	96.85%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность уменьшилась. Остатки на корсчетах уменьшились по РФ на 5,35%, а по московскому региону - на 4,44%. Депозиты банков увеличились на 96,85%.

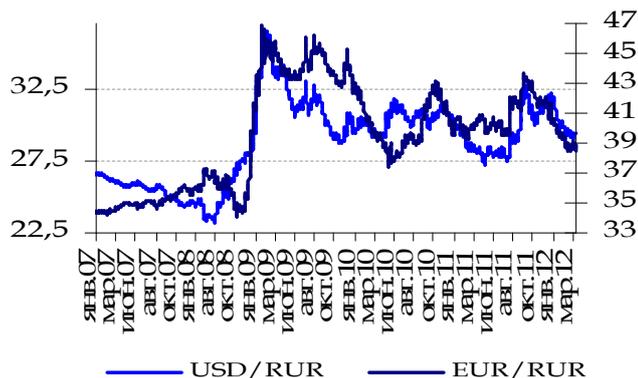


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	30 марта	6 апреля	Изм-е за период
МIBID 2-7 дней	5.10%	4.68%	-8.24%
МIBOR 2-7 дней	5.85%	5.49%	-6.15%

Источник: ЦБ РФ

Взаимосвязь USD/RUR с EUR/RUR





ГРУППА КОМПАНИЙ

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

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

Аналитический отдел

Начальник аналитического отдела

Лесина Наталья

Тел.: (495) 980-24-98

Аналитик

Корзенева Светлана

Тел.: (495) 980-24-98

Младший аналитик

Большакова Мария

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 «АЛОП» 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.