

Еженедельный обзор рынка

6 – 13 апреля

«Болтанка» на отечественных площадках

Итоги недели

На прошедшей неделе «болтанка» на отечественных площадках продолжилась. По итогам недели индекс ММВБ вырос на 0,36%, а индекс РТС снизился на 0,03%.

В начале недели снижение фьючерсов на индекс S&P500 на фоне слабых данных по рынку труда США и рост потребительской инфляции в Китае оказывали давление на отечественные площадки. В моменте было оказано негативное влияние сообщениями от ЦБ РФ. Как стало известно, регулятор принял решение по изменению денежно-кредитной политики. Теперь ЦБ еженедельно будет принимать решение о том, какой вид аукционов проводить: либо аукцион с целью привлечения ликвидности, либо по ее изъятию. В условиях напряженной ситуации с ликвидностью инвесторы негативно восприняли данную новость. Однако локальная перепроданность американских площадок способствовала формированию технического отскока фьючерсов на индекс S&P500 от отметки 1350 пунктов, кроме того поддержку оказал рост деловой активности в промышленности по данным ФРБ Чикаго.

В середине недели битва между «быками» и «медведями» развернулась в районе 1500 пунктов по индексу ММВБ, поскольку столь значимая отметка важна с точки зрения формирования дальнейшего тренда. Поддержку «медведям» оказал старт долговых аукционов США, также ожидание негативных отчетностей американских компаний за I квартал увело индекс ММВБ ниже 1500 пунктов. Сформировать отскок удалось благодаря сильной отчетности Alcoa, также поддержку оказали позитивные статданные Японии: объем промзаказов в феврале вырос на 4,8%, в то время, как ожидалось снижение показателя. Однако реализовать восходящее движение не удалось: в отсутствие новых драйверов роста и публикации слабых данных по числу заявок на пособие по безработице, индекс ММВБ ушел ниже 1500 пунктов.

В завершении недели индекс ММВБ протестировал сопротивление 1520 пунктов, поддержку оказала публикация позитивного финансового отчета Google. Однако вернуло рублевый индикатор к отметке 1500 пунктов оглашение отчетностей компаний: JP Morgan и Wells Fargo. Данные нейтрально были восприняты вследствие значительного роспуска резервов у компании Wells Fargo, что и позволило продемонстрировать хорошие результаты. Кроме того индекс потребительского доверия в США упал больше ожиданий, из-за чего индекс ММВБ завершил неделю в районе 1500 пунктов.

На текущей неделе вектор торгам будет задавать продолжение сезона отчетности крупнейших американских компаний за I квартал 2012 года. Также на следующей неделе Еврокомиссия опубликует план экономического развития европейского региона, следование которому будет способствовать ускорению стабилизации состояния экономик. Кроме того, к наиболее важным событиям текущей недели следует отнести проведение первого тура выборов президента Франции.

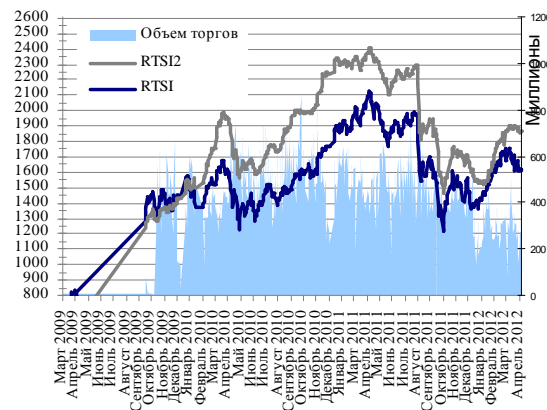
Лидеры роста

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Транснефть»- ап	60212.00	8.10	6 658 862 930.00
МТС	237.25	3.61	1 590 339 492.00
НЛМК	62.50	2.88	3 387 001 779.00
Уралкалий	221.78	2.69	3 348 271 298.00

Лидеры падения

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Э.ОН Россия»	2.65	-4.33	176 285 988.00
«Транснефть» Зао	182.54	-3.94	2 147 731 536.00
Сбербанк- ап	75.49	-2.37	11 123 828 677.00

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1612.74	-0.03
РТС-2	1866.04	-0.27
РТС Standard*	10294.92	0.39
ММВБ	1502.65	0.36
Курс USD (ЦБ РФ)	29.4711	0.04
Курс EUR (ЦБ РФ)	38.8134	0.78

Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	177.97	-0.06
ЛУКОЙЛ	1811.00	2.26
Роснефть	210.60	1.35
ГМК Норникель	5235.00	-1.63
Ростелеком-ао	139.00	-0.82
МТС	237.25	3.61
Сбербанк-ао	94.18	-1.53
ВТБ	0.06580	-1.89

Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	154.19	0.25
НОВАТЭК	383.50	-1.11
Сургутнефтегаз	28.67	1.60
Полос Золото	1187.00	2.70
ММК	13.133	-1.92
НЛМК	62.50	2.88
Северсталь	392.00	-1.66
РусГидро	1.0568	1.52
ФСК ЕЭС	0.30647	-0.17
АВТОВАЗ	24.111	-1.75
Акрон	1376.50	5.00
Уралкалий	221.78	2.69

* Вечерняя сессия

16 апреля 2012 г.
ГК «АЛОР»

Мировые рынки

На мировых площадках в начале недели происходило снижение индексов, поскольку в момент публикации отчета по рынку труда США американские площадки праздновали Страстную пятницу. Кроме того, поддержку «медведям» оказала публикация статистических данных по Китаю: индекс потребительских цен в марте в годовом исчислении составил 3,6%, что превысило прогноз. В связи с преобладанием негативных настроений, фьючерсы на индекс S&P500 ушли в район 1350 пунктов, после чего был сформирован технический отскок, поддерживаемый публикацией позитивных данных по США.

В середине недели рынки демонстрировали боковое движение. Росту препятствовали негативные ожидания квартальной отчетности, но опасения инвесторов оказались тщетны. Первый отчет, принадлежащий компании Alcoa оказался лучше ожиданий. Чистая прибыль составила 9 центов на акцию, в то время как прогнозировался убыток в 3-4 цента на акцию. Также поддержку рынкам оказала публикация Бежевой книги, в которой был отмечен рост американской экономики во всех регионах, а также улучшение состояния рынка труда США и рост розничных продаж. Однако драйверов роста не хватало, тем более еженедельный отчет по рынку труда США оказался преимущественно негативным, в частности количество первичных заявок на пособие по безработице составило 380 тыс., что превысило ожидания инвесторов, при этом данные за предыдущий отчетный период были пересмотрены в сторону повышения. Понижению индексов также способствовало оглашение данных по торговому балансу США. Дефицит торгового баланса за отчетный период снизился преимущественно за счет значительного сокращения импорта, что и оказало негативное влияние. Кроме того, в течение недели давление на площадки было оказано проведением аукционов долговых обязательств США. Всего по итогам трехдневных размещений инвесторам были предоставлены бонды на общую сумму \$66 млрд. После того как потенциал снижения был исчерпан, вернуть позитивные настроения на площадки позволила публикация финансового отчета Google, согласно которому прибыль компании за I квартал выросла на 60,6% по сравнению с предыдущим аналогичным периодом.

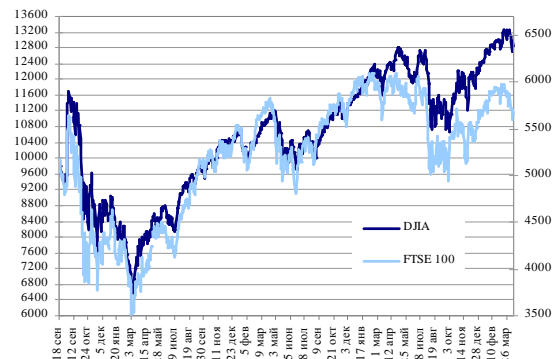
Прошедшая неделя на мировых площадках завершилась в отрицательной зоне. Подпортил настроения инвесторов слабый рост ВВП Китая в I квартале на 8,1% против прогноза в 8,3%. Негативной оказалась публикация индекса потребительского доверия по данным Университета Мичигана. Показатель в апреле упал с мартовских уровней, хотя ожидания были противоположны. Однако стоит отметить, что снижение произошло, несмотря на положительную отчетность JP Morgan и Wells Fargo, ожидания по которым были превышены.

Сырьевой рынок

На прошедшей неделе фьючерсы на металлы торговались достаточно волатильно. Фьючерсы на производственные металлы завершили торговую неделю в минусе. Давление было оказано замедлением темпов роста Китая и существенным снижением слабого роста ВВП Китая, при этом фьючерсы на золото, напротив, продемонстрировали восходящую динамику: поддержку оказали опасения инвесторов, вызванные продолжением долговых проблем в европейских странах.

За прошедшую неделю фьючерсы на нефть марки Brent продемонстрировали боковую динамику. В начале недели фьючерсы на «черное золото» отыгрывали негативный отчет по рынку труда США. Кроме того, давление оказывало возобновление переговоров между США и Ираном по поводу ядерной программы, однако, позже инвесторы пересмотрели свое отношение к данным сообщениям, поскольку, скорее всего, по завершению переговоров значимые договоренности вряд ли будут достигнуты. Также поддержку оказала динамика пары евро/доллар, которая протестировала 1,32. В завершении недели из-за преобладания негативных настроений фьючерсы на нефть марки Brent завершили торговую неделю чуть выше \$121 за баррель.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	12849.59	-1.61
NASDAQ	3011.33	-2.25
S&P500	1370.26	-1.99
FTSE 100	5651.79	-1.26
Xetra DAX	6583.90	-2.82
CAC 40	3189.09	-3.94
Nikkei 225	9637.99	-0.52
SSEC	2359.16	2.28
Bovespa	62105.60	-2.49
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	121.48	-1.01
Золото	1659.80	1.70
Серебро	31.485	-0.73
Медь	7974.16	-4.70
Никель	18310.00	-0.52
Цинк	1987.00	-0.65

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Основные новости прошлой недели

Энергетический сектор

Кубаньэнерго

На последнем совете директоров «Холдинга МРСК» было принято решение о выкупе у компании «Нефть-Актив» 27,97% акций «Кубаньэнерго» по цене 157,80 руб. за акцию. Совокупная стоимость сделки составит 4,3 млрд. руб.

На наш взгляд данная новость носит позитивный характер для акций «Кубаньэнерго». В день поступления данного сообщения бумаги отреагировали ростом более чем на 39%. Поскольку Холдинг МРСК и его аффилированная компания – «Тюменьэнерго» (которая совершит покупку бумаг) после завершения сделки владеют 74,74% от общего количества акций «Кубаньэнерго», в целях соблюдения прав акционеров будет вынуждена направить миноритариям предложение о выкупе акций. В данном случае уровень 157,80 руб. за акцию может оказаться близок к цене выкупа и определяет цель для роста бумаг. Поступление сообщений о конкретных сроках проведения и параметров сделки могут в дальнейшем оказать влияние на котировки.

В долгосрочной перспективе драйвером роста может служить тот факт, что «Кубаньэнерго» будет обеспечивать электроэнергией все олимпийские объекты. Для реализации данной цели компании постоянно оказывается поддержка со стороны государства.

Металлургический сектор

ВСМПО-Ависма

Согласно ведущим российским СМИ «Роснано-технологии» могут продать 45% из 70%, принадлежащих им акций ВСМПО-АВИСМА.

На наш взгляд данная новость носит нейтральный характер: информация носит пока что неподтвержденный характер. Одной из причин возможной продажи может выступить тот факт, что бумаги ВСМПО были куплены на заемные средства и находятся в залоге у ВТБ и Сбербанка, а госкорпорация испытывает трудности с обслуживанием данных кредитов. Однако за помощью в данном вопросе «Ростехнологии» уже обратились к государству. Если же сделка состоится, то не исключено, что на акции эмитента в краткосрочном периоде будет оказано давление. Одним из драйверов для бумаг выступает возможное IPO, проведение которого планируется в 2013-2014 годах. В свою очередь если сделка состоится, то данное IPO не будет проведено, что негативно отразится на капитализации ВСМПО. Однако в данном случае компания может привлечь стратегического инвестора, что с учетом будущих перспектив является довольно вероятным сценарием. Таким образом, мы рекомендуем долгосрочным инвесторам держать акции эмитента. Компания полностью обеспечена заказами до 2020 года и планирует запустить ряд проектов в «Титановой долине», что окажет долгосрочную поддержку котировкам бумаг ВСМПО.

ДЕРЖАТЬ

Тикер RTS: MTLR

Цена ао, \$: 9.90

Целевая цена ао, \$: 11.19

Потенциал роста, %: 13.03

ОАО «Мечел» является одной из ведущих российских компаний в горнодобывающей и металлургической отраслях. «Мечел» объединяет производителей угля, железорудного концентрата, никеля, стали, проката и продукции высоких переделов. Продукция предприятия реализуется на российском и зарубежных рынках.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
16.04	13:00	Еврозона	Баланс внешней торговли	февраль	1.5 млрд евро
16.04	16:30	США	Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности округа ФРБ Нью-Йорка	апрель	17.5
16.04	16:30	США	Розничные продажи	март	0.3%
16.04	17:00	США	Чистый приток капитала	февраль	n/a
16.04	18:00	США	Запасы производственных товаров	февраль	0.5%
16.04	18:00	США	Индекс рынка жилья	апрель	29
17.04	08:30	Япония	Промышленное производство (окончательные данные)	февраль	n/a
17.04	09:00	Япония	Индекс доверия потребителей	март	n/a
17.04	12:30	Великобритания	Индекс потребительских цен	март	0.3%
17.04	12:30	Великобритания	Индекс розничных цен	март	0.4%
17.04	13:00	Еврозона	Гармонизированный индекс потребительских цен (окончательные данные)	март	1.2%
17.04	13:00	Еврозона	Индекс настроений в экономике от ZEW	апрель	n/a
17.04	13:00	Германия	Индекс настроений ZEW	апрель	20
17.04	16:30	США	Число выданных разрешений на строительство	март	710 тыс.
17.04	16:30	США	Число закладок новых домов	март	700 тыс.
17.04	17:15	США	Промышленное производство	март	0.2%
17.04	17:30	Еврозона	Выступление главы ЕЦБ Драги	n/a	n/a
18.04	12:00	Еврозона	Сальдо текущего счета платежного баланса (без коррекции на сезон)	февраль	-0.5 млрд евро
18.04	12:30	Великобритания	Протоколы Банка Англии	n/a	n/a
18.04	12:30	Великобритания	Число заявок на пособие по безработице	март	7 тыс.
18.04	18:30	США	Запасы сырой нефти и нефтепродуктов	за неделю	n/a
19.04	16:30	США	Число заявок на пособие по безработице	за неделю	375 тыс.
19.04	18:00	США	Количество проданных домов	март	4.62 млн
19.04	18:00	США	Индекс ведущих индикаторов	март	0.2%
19.04	18:00	США	Индекс деловой активности Федерального резервного банка в Филадельфии	апрель	10.3
20.04	03:50	Япония	Индекс деловой активности в сфере услуг	февраль	n/a
20.04	10:00	Германия	Индекс цен производителей	март	0.4%
20.04	12:00	Германия	Индекс настроений Ifo	апрель	109.5
20.04	12:30	Великобритания	Розничные продажи	март	0.5%
20.04	18:44	США	Заседание МВФ	n/a	n/a

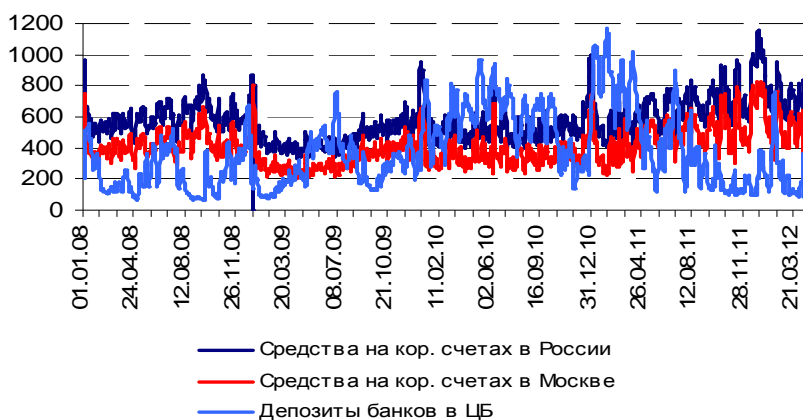
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	6 апреля	13 апреля	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	683.50	692.00	1.24%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	497.30	508.40	2.23%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	168.70	93.10	-44.81%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность увеличилась. Остатки на корсчетах увеличились по РФ на 1,24%, а по московскому региону - на 2,23%. Депозиты банков уменьшились на 44,81%.

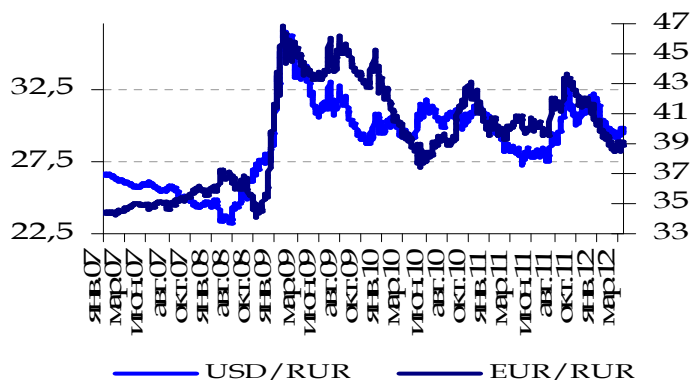


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	6 апреля	13 апреля	Изм-е за период
МIBID 2-7 дней	4.68%	4.93%	5.34%
МIBOR 2-7 дней	5.49%	5.65%	2.91%

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.