

Еженедельный обзор рынка

20– 28 апреля

Апрельские минимумы обновлены

Итоги недели

На прошедшей неделе вновь отечественным рынком завладели «медведи». По итогам недели индекс ММВБ снизился на 2,10%, а индекс РТС - на 1,58%.

В начале недели торги на отечественных площадках проходили на отрицательной территории. Негативное влияние оказали сообщения о замедлении темпов роста экономики Испании: рост ВВП страны в I квартале снизился на (-0,4%). Кроме того, давление на площадки оказал преимущественно негативный блок европейской статистики. Также расстроили инвесторов размещения бондов Италии. Доходность облигаций выросла с 2,35% до 3,36%. Преобладание негативных настроений позволило «медведям» увести индекс ММВБ чуть ниже отметки 1450 пунктов.

В середине недели отечественные площадки залегли в боковик. На фоне публикации хорошей финансовой отчетности Apple «быкам» удалось протестировать уровень сопротивления 1470 пунктов по индексу ММВБ. В моменте негативное влияние оказало оглашение данных по ВВП Великобритании. Согласно первой оценке ВВП страны в I квартале упал на 0,2% при ожидавшемся росте на 0,1%, вследствие чего индекс ММВБ протестировал уровень поддержки 1450 пунктов. Небольшую поддержку отечественным площадкам оказали итоги заседания ФРС. Ожидания инвесторов оправдались, процентная ставка была сохранена на прежнем уровне, кроме того, ФРС повысила прогноз роста экономики США. Далее давление на отечественные площадки оказал блок статистики настроений европейского региона, которые в большинстве своем снизились больше ожиданий. Так, «медведям» удалось обновить минимумы текущего года по индексу ММВБ и утащить рублевый индикатор к отметке 1440 пунктов после публикации слабых недельных данных по рынку труда США.

В завершении недели индекс ММВБ отскочил вверх от отметки 1440 пунктов. Негативное влияние от снижения рейтинга Испании со стороны агентства S&P было нивелировано итогами заседания Банка Японии, где было решено расширить программу выкупа активов на 10 трл йен. В моменте инвесторы негативно отреагировали на публикацию слабых данных по ВВП США за I квартал, поскольку данные рассматривались как возможная реализация мер по стимулированию экономики. В субботу торги на российском рынке проходили без определенного тренда, близость сопротивлений по американским индексам не способствует продолжению покупок и лишь повышает риски переноса позиций через долгие выходные.

В течение последней апрельской недели на российских площадках наблюдались проблемы с ликвидностью, подтверждение можно было наблюдать на валютном рынке, где произошло беспричинное укрепление рубля к ведущим валютам. Из-за данной проблемы российский рынок падал, хотя на мировых площадках наблюдалась позитивная динамика.

В начале недели отечественные инвесторы пропустили пару торговых сессий на мировых площадках, в связи с чем события праздничных дней будут отыгрываться инвесторами в среду. В фокусе внимания на текущей неделе будет оглашение отчета по рынку труда США. Также состоится заседания ЕЦБ, где обсудят вопрос об уровне ключевой процентной ставки.

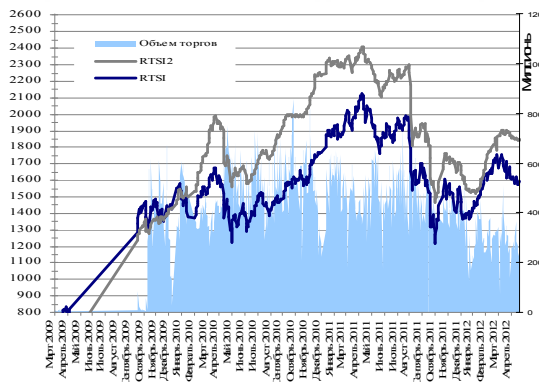
Лидеры роста

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
КАМАЗ	53.79	11.50	193 423 153.00
Ростел- ап	94.41	1.15	601 256 721.00
«Мечел»- ао	260.80	1.05	487 788 328.00

Лидеры падения

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
Трансф- ап	55146.00	-10.91	6 046 813 633.00
Газпрнефть	140.76	-10.74	937 965 434.00
«ФСК ЕЭС»	0.26832	-8.73	2 730 961 157.00

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1593.97	-1.58
РТС-2	1847.31	-0.11
РТС Standard*	10103.62	-1.29
ММВБ	1473.50	-2.10
Курс USD (ЦБ РФ)	29.3627	-0.54
Курс EUR (ЦБ РФ)	38.9203	0.28

Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	169.27	-0.97
ЛУКОЙЛ	1794.30	-1.02
Роснефть	210.28	-2.88
ГМК Норникель	5208.00	-2.38
Ростелеком-ао	136.66	-1.47
МТС	233.50	-0.04
Сбербанк-ао	93.95	-1.11
ВТБ	0.06320	-3.82

Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	140.76	-10.74
НОВАТЭК	378.50	-2.55
Сургутнефтегаз	28.855	-1.45
Полус Золото	1084.70	-6.57
ММК	12.415	-3.25
НЛМК	63.59	-1.44
Северсталь	400.30	-1.43
РусГидро	1.0403	-4.12
ФСК ЕЭС	0.26832	-8.73
АВТОВАЗ	22.33	-4.53
Акрон	1335.10	-3.25
Уралкалий	221.96	-0.46

* Вечерняя сессия

2 мая 2012 г.
ГК «АЛОР»

Мировые рынки

В начале недели торги на мировых площадках прошли на отрицательной территории. Понижение индексов было вызвано поступлением преимущественно негативных новостей европейского региона. Правительству Нидерландов не удалось утвердить программу по сокращению бюджета, в связи с чем премьер Нидерландов принял решение об уходе в отставку. Несмотря на то, что экономика страны достаточно сильная, подобные сообщения все же огорчили инвесторов. Еще одним понижающим фактором послужило объявление ЦБ Испании о технической рецессии. Кроме того, были оглашены слабые статданные европейского региона: в апреле составной индекс менеджеров по снабжению в еврозоне составил 47,4 пункта, против ожидаемых 49,3 пунктов.

В середине недели был сформирован технический отскок по фьючерсам на индекс S&P500 от отметки 1360 пунктов. Кроме технических факторов поддержку американским площадкам оказала публикация хорошей финансовой отчетности Apple, согласно которой прибыль на акцию составила \$7,79 против ожиданий \$5,85 за акцию. Далее поддержку мировым площадкам оказало выступление главы ЕЦБ Марио Драги. Согласно его словам проблема с ликвидностью в европейском регионе была решена. Кроме того, ЕЦБ готов продолжать использовать все необходимые инструменты для поддержки экономического состояния экономик европейских стран. Итоги заседания ФРС также способствовали росту индексов. По итогам заседания ФРС сохранила ключевую процентную ставку на прежнем уровне и отметила сохранение позитивной тенденции в экономике США. Также поддержку «быки» нашли в словах главы ФРС Б.Бернанке, который отметил готовность ФРС проводить меры по стимулированию экономики, но только в случае острой необходимости. Благодаря итогам заседания фьючерсы на индекс S&P500 приблизились к верхней границе двухнедельного бокового канала - 1390 пунктов. Лишь в моменте давление на площадки оказало оглашение статистики европейского региона. Согласно данным настроения европейцев снизились больше прогнозов, в частности, доверие в сфере услуг составило (-2,4) пункта против прогноза (-0,3) пункта. Понижению индексов также способствовало оглашение недельных заявок на пособие по безработице, которые снизились меньше ожиданий.

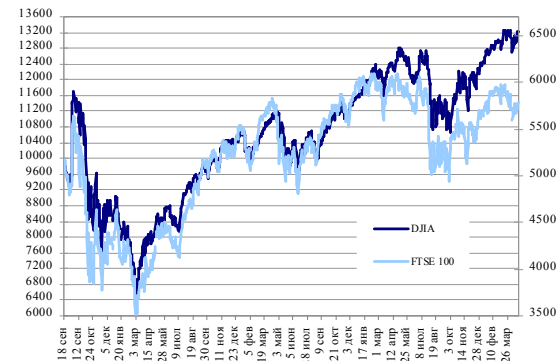
Мировые площадки завершили неделю на позитиве. В моменте негативную реакцию инвесторов вызвало понижение кредитного рейтинга Испании агентством S&P до «BBB+» с «негативным» прогнозом по рейтингу. Однако после того как потенциал для снижения был исчерпан мировые площадки возобновили рост, позитивно восприняв слабые данные по ВВП США. Квартальный рост составил лишь 2,2%, а не 2,5% как ожидалось. Данные по ВВП рассматривались как повод для дальнейшего стимулирования экономики, вследствие чего фьючерсы на индекс S&P500 преодолели психологическую отметку 1400 пунктов.

Сырьевой рынок

На прошедшей неделе фьючерсы на металлы продемонстрировали восходящую динамику, чему способствовали итоги заседания ФРС. Ожидание повышения спроса со стороны США помогло протестировать сопротивления: для меди - \$8400 за тонну, для алюминия - \$2100 за тонну.

На прошедшей неделе фьючерсы на нефть марки Brent повторяли динамику пары евро/доллар. Так, в начале недели фьючерсы пробили вниз отметку \$118 за баррель, однако позже был сформирован технический отскок и фьючерсы на нефть марки Brent начали восходящую динамику. Лишь в моменте негативное влияние было оказано сообщениями о рассмотрении правительством Ирака возможности остановки широкого применения ядерных технологий, на данном сообщении фьючерсы на «черное золото» ушли ниже \$118 за баррель. Недельные данные по запасам сырой нефти в США оказали нейтральное влияние, так как оказались смешанными. Завершить неделю фьючерсы на «черное золото» смогли выше уровней открытия чуть ниже \$120 за баррель.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	13228.31	1.53
NASDAQ	3069.20	2.29
S&P500	1403.36	1.80
FTSE 100	5777.11	0.09
Xetra DAX	6801.32	0.76
CAC 40	3266.27	2.44
Nikkei 225	9520.89	-0.42
SSEC	2396.32	-0.44
Bovespa	61691.21	-1.28
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	119.75	0.76
Золото	1662.60	1.17
Серебро	31.23	-1.33
Медь	8447.06	3.85
Никель	18100.00	1.66
Цинк	2034.00	0.99

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Основные новости прошлой недели

Финансовый сектор

ВТБ

Банк ВТБ опубликовал финансовые результаты по МСФО за 2011 год. Согласно отчетности чистая прибыль за 2011 год увеличилась на 65,1% и составила 90,5 млрд руб. Операционные доходы до создания резервов выросли на 29,6% и составили 286,6 млрд руб. Уровень неработающих кредитов в общем объеме кредитного портфеля составила 5,4% против 8,6% в 2010 году. Расходы на создание резервов сократились до 0,9% от среднего объема кредитного портфеля против 1,9% в 2010 году.

На наш взгляд, отчетность носит нейтральный характер, несмотря на то, что до прогнозов она не дотянула. Влияние на итоговые результаты оказала консолидация в 2011 году Банка Москвы. Таким образом, сравнивать результаты с прошлым годом несколько некорректно. Стоит отметить, что довольно противоречиво выглядят результаты и за IV квартал 2011 г. С одной стороны отмечается рост чистой процентной маржи, качества активов, а с другой – большой убыток (порядка 26 млрд руб.) от операций с ценными бумагами. Несколько настораживает достаточность капитала, которая находится на низком уровне, однако в пределах допустимых значений. Так, достаточность капитала 1-го уровня снизилась на 3,4 п.п. до 9% вследствие сокращения капитала 1-го уровня, а также быстрого роста работающих активов. В дальнейшем фактором, который может оказать существенное влияние на котировки акций эмитента, является ожидаемая приватизация. Однако с учетом прошлого опыта реакция инвесторов на данное событие может оказаться неоднозначной.

ПОКУПАТЬ

Тикер RTS: VTBR

Цена ао, \$: 0.00215

Целевая цена ао, \$: 0.0031

Потенциал роста, %: 44.19

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

Нефтегазовый сектор

Газпром

Опубликована отчетность «Газпрома» за 2011 год. Чистая прибыль увеличилась на 35% и составила 1,307 трлн руб. Выручка от продаж выросла на 29% и составила 4,637 млрд руб. Показатель EBITDA вырос на 42% и составил 1,932 трлн руб. Чистая сумма долга увеличилась за год на 19% до 1,034 трлн руб. Свободный денежный поток сократился до 84 млрд руб.

На наш взгляд, отчетность носит позитивный характер. Стоит отметить, что по основным показателям итоговые цифры оказались лучше прогноза. Основной положительный вклад в отчетность внесли рост цен на газ, а также увеличение объемов продаж. Так, продажи газа выросли на 5% до 519 млрд куб. м., рост цен на газ в России составил 15%, а в Европе – 23%. Среди умеренно-негативных моментов в отчетности можно выделить увеличение чистой суммы долга, которое произошло за счет привлечения кредитов. Мы считаем, что «Газпром» имеет хорошие перспективы дальнейшего развития, однако стоит отметить, что в долгосрочной перспективе есть определенные риски в виде увеличения налоговой нагрузки на российский газовый сектор. Однако наличие обширной инвестпрограммы может несколько сгладить планируемые нововведения, в частности, государство может пойти на какие-либо другие уступки, к примеру, снизить экспортные пошлины. Таким образом, мы рекомендуем акции эмитента к покупке, при этом инвестиционная привлекательность повышается планируемыми хорошими дивидендными выплатами.

ПОКУПАТЬ

Тикер RTS: GAZP

Цена ао, \$: 5.75

Целевая цена ао, \$: 8.49

Потенциал роста, %: 47.65

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.

Анонс на предстоящую неделю
Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
02.05	11:55	Германия	Уровень безработицы	апрель	6.7%
02.05	13:00	Еврозона	Уровень безработицы	март	10.9%
02.05	16:15	США	Прогноз ADP по занятости	апрель	170 тыс.
02.05	17:45	США	Нью-йоркский индекс менеджеров по снабжению	апрель	n/a
02.05	18:00	США	Заказы в обрабатывающей промышленности	март	-1.8%
02.05	18:30	США	Запасы сырой нефти и нефтепродуктов	за неделю	n/a
03.04	12:30	Великобритания	Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг	апрель	54.6
03.04	13:00	Еврозона	Индекс цен производителей	март	0.6%
03.04	15:45	Еврозона	Ключевая процентная ставка ЕЦБ	май	1 %
03.04	16:30	Еврозона	Пресс-конференция ЕЦБ	n/a	n/a
03.04	16:30	США	Число заявок на пособие по безработице	за неделю	375 тыс.
03.04	18:00	США	Индекс деловой активности ISM для непроизводственного сектора	апрель	55.5
04.04	13:00	Еврозона	Розничные продажи	март	n/a
04.04	16:30	США	Уровень безработицы	апрель	8.2%
04.04	16:30	США	Число рабочих мест вне сельского хозяйства	апрель	162 тыс.

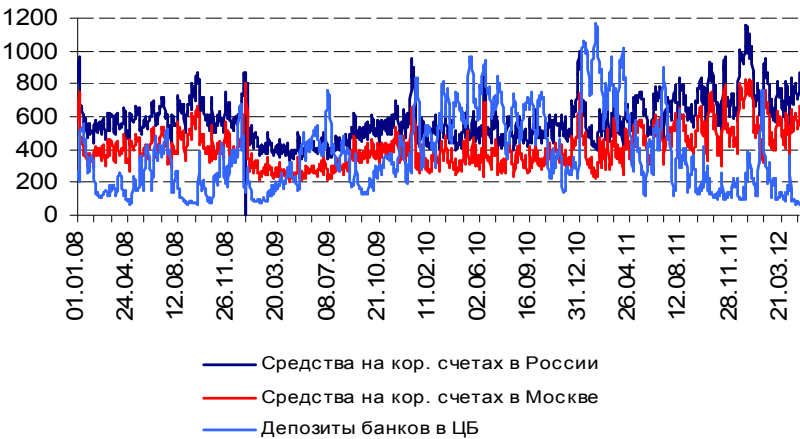
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	20 апреля	28 апреля	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	770.90	864.10	12.09%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	595.60	659.10	10.66%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	82.90	61.50	-25.81%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность увеличилась. Остатки на корсчетах увеличились по РФ на 12,09%, а по московскому региону - на 10,66%. Депозиты банков уменьшились на 25,81%.

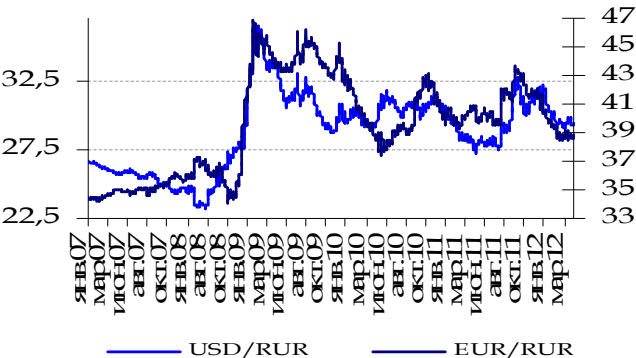


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	20 апреля	28 апреля	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	5.11%	5.43%	6.26%
MIBOR 2-7 дней	5.86%	6.22%	6.14%

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

Аналитический отдел

Начальник аналитического отдела

Лесина Наталья

Аналитик

Корзенева Светлана

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 «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.