

Еженедельный обзор рынка

25 мая – 1 июня

Волатильная неделя на фоне значимых событий

Итоги недели

На прошедшей неделе развернулась ожесточенная борьба между «быками» и «медведями» за отметку 1300 пунктов по индексу ММВБ. По итогам недели индекс ММВБ вырос на 1,29%, а индекс РТС снизился на 3,54%.

В начале недели отечественные площадки, отыграв позитивные сообщения из Греции, залегли в «боковик». Консолидации, в частности, способствовала динамика фьючерсов на американские индексы, которые в отсутствие торгов на американском рынке двигались с небольшими колебаниями. В итоге индекс ММВБ попытался преодолеть отметку 1300 пунктов, но в отсутствие значимых драйверов роста в понедельник закрепиться выше данного уровня не удалось. Во вторник данный уровень все же поддался «быкам»: росту способствовали как сохраняющаяся перепроданность отечественных площадок, так и внутренние корпоративные факторы. В частности, поступили позитивные заявления со стороны менеджмента «ЛУКОЙЛа»: компания не исключает проведения SPO в Гонконге, а также возможный обратный выкуп своих бумаг. В результате на данных новостях всего лишь за сессию бумаги эмитента прибавили около 3,6%. В результате благодаря преобладанию позитивных настроений рублевому индикатору удалось уйти в район 1330 пунктов.

Дальнейшее продвижение вверх было сдержано поступившими негативными новостями. Так, поддержку «медведям» оказали слабые итоги долговых размещений Италии. Усугубило ситуацию и снижение рейтинга Испании с «ВВ» до «В-» со стороны агентства Egan-Jones на фоне ухудшающегося экономического прогноза страны. Однако отечественные площадки в ожидании отчета с рынка труда США не спешили с легкостью сдавать завоеванные позиции.

Окончательный перевес в пользу «медведей» обеспечила американская статистика. Помимо слабых данных по недельной безработице в США, не воодушевили инвесторов и пересмотренные данные по ВВП страны. Однако формированию более пессимистичных настроений все же способствовал отчет с рынка труда. Так в мае уровень безработицы в США вырос до 8,2%, а количество рабочих мест вне с/х составило всего лишь 69 тыс., против прогноза 150 тыс. В итоге рублевый индикатор под занавес торговой недели протестировал отметку 1280 пунктов, которая все же устояла.

На текущей неделе внимание инвесторов будет приковано к заседанию ЕЦБ, где будут оглашен уровень ключевой процентной ставки. Также влияние на динамику рынка могут оказать макроэкономические данные, в частности будут опубликованы пересмотренные данные по ВВП еврозоны за I квартал и Бежевая книга в США.

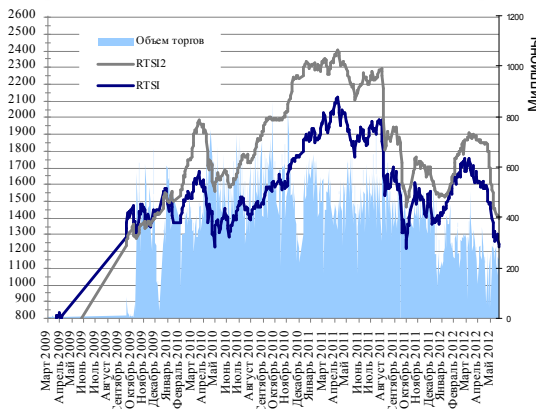
Лидеры роста

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Роснефть»	206.45	7.30	14 809 828 272.00
«ЛУКОЙЛ»	1741.90	6.25	19 549 352 205.00
ПИК	76.25	4.93	212 855 702.00
«Уралкалий»	233.92	4.89	6 922 381 188.00
Сургутнефтегаз - ап	16.049	4.79	3 393 551 714.00

Лидеры падения

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
ХолМРСК - ао	1.428	-16.49	1 966 805 128.00
«ФСК ЕЭС»	0.15999	-16.28	3 821 268 285.00
ХолМРСК - ап	1.0484	-15.82	21 370 306.00
«КАМАЗ»	43.19	-9.98	24 663 219.00
ТНК-ВР - ап	66.50	-8.92	111 296 083.00

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		

РТС	1227.65	-3.54
РТС-2	1394.02	-1.79
РТС Standard*	9024.48	1.99
ММВБ	1298.08	1.29
Курс USD (ЦБ РФ)	33.7384	6.42
Курс EUR (ЦБ РФ)	41.6804	4.61

Динамика «голубых фишек»

Газпром-ао	148.65	3.95
ЛУКОЙЛ	1741.90	6.25
Роснефть	206.45	7.30
ГМК Норникель	4843.00	1.36
Ростелеком-ао	106.99	-7.65
МТС	218.76	-0.06
Сбербанк-ао	78.86	-1.26
ВТБ	0.05159	-4.64

Динамика ликвидных компаний

Газпром нефть	128.29	-1.69
НОВАТЭК	290.00	-4.02
Сургутнефтегаз	24.77	-2.42
Полус Золото	1005.00	0.98
ММК	9.064	-3.27
НЛМК	50.40	-0.98
Северсталь	362.50	0.67
РусГидро	0.8045	3.67
ФСК ЕЭС	0.15999	-16.28
АВТОВАЗ	16.327	-2.02
Акрон	1070.00	-1.83
Уралкалий	233.92	4.89

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

Завершающая майская неделя на мировых фондовых площадках стартовала на позитиве: инвесторы отыгрывали позитивные итоги опроса в Греции. Согласно опросам среди населения лидирующие позиции занимает партия «Новая демократия», выступающая за жесткие меры экономии, что несколько снизило опасения инвесторов. Однако наличие проблем в Испании охладило пыл «быков». Материнская компания одного из крупнейших испанских банков Bankia обратилась к правительству страны с просьбой о предоставлении финансовой помощи в размере 19 млрд евро. Не оказали поддержки и негативные итоги долговых размещений Италии. В ходе аукциона страна не смогла разместить все предлагаемые бумаги, кроме того доходность по ним возросла.

В середине недели на мировых площадках все же преобладали распродажи. Негативные настроения были вызваны снижением агентством Egan-Jones рейтинга Испании. Еще одним понижающим фактором выступила слабая статистика по индексу доверия потребителей к экономике еврозоны. Помимо всего прочего по результатам очередных опросов в Греции партия «СИРИЗА», занимающая второе место и заявляющая о необходимости расторжения соглашения с МВФ и ЕС, завоевывает все больше голосов среди населения. Таким образом, политические риски в стране все еще велики. Очередным фактором, способствующим формированию негативных настроений, послужило снижение агентством Fitch рейтингов восьми испанских автономных сообществ с «негативным» прогнозом. Однако на стороне «медведей» выступали не только новости из европейского региона, но и слабые данные по США: недельные данные по рынку труда США не оправдали ожиданий, при этом рост ВВП в I квартале был понижен с 2,2% до 1,9%.

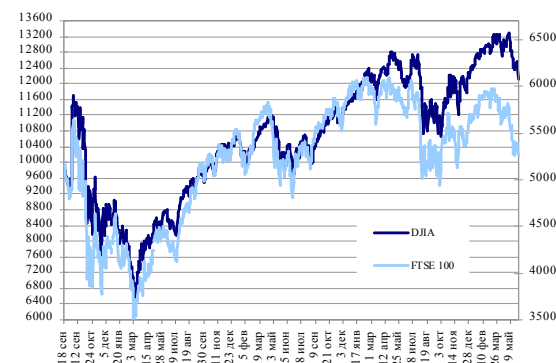
Подлить масла в огонь под занавес торговой недели смогли и слабые данные по безработице в еврозоне: показатель в апреле достиг рекордных 11%. Однако более существенный негативный толчок фондовым площадкам придала данные от Минтруда США. Кроме того, доходы американского населения выросли лишь на 0,2%, а не на 0,3% как прогнозировалось. Вследствие негативных данных фьючерсы на индекс S&P500 закрепились ниже отметки 1280 пунктов.

Сырьевой рынок

На прошлой неделе фьючерсы как на пром- так и на драгметаллы сильно просели под давлением отрицательной динамики пары евро/доллар. Однако в завершении недели фьючерсам на драгметаллы удалось компенсировать потери. По итогам недели были протестированы поддержки: для меди- \$7400 за тонну, для никеля - \$16100 за тонну.

В начале прошлой недели поддержку фьючерсам на нефть марки Brent оказали заявления одного из председателей Организации атомной энергии о том, что у страны нет причин для того, чтобы приостанавливать обогащение урана. Благодаря чему фьючерсы протестировали уровень сопротивления \$108 за баррель, однако, от достигнутого значения произошел откат. Кроме того, распродажам способствовало снижение пары евро/доллар. Очередным понижающим фактором выступило оглашение слабых данных по рынку труда США фьючерсы на «черное золото» протестировали \$100 за баррель. Не оказали поддержку и данные по запасам нефти и нефтепродуктов в США, согласно которым запасы нефти выросли больше ожиданий.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	12118.57	-2.70
NASDAQ	2747.48	-3.17
S&P500	1278.04	-3.02
FTSE 100	5260.20	-1.71
Xetra DAX	6050.29	4.57
CAC 40	2950.47	-3.20
Nikkei 225	8440.25	-1.63
SSEC	2373.44	1.71
Bovespa	53402.90	-1.95
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	98.33	-8.02
Золото	1627.60	3.46
Серебро	28.66	0.67
Медь	7312.77	-3.79
Никель	16100.00	-5.57
Цинк	1885.00	-0.95

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Основные новости прошлой недели

Нефтегазовый сектор «ЛУКОЙЛ»

Опубликована отчетность «ЛУКОЙЛа» по US GAAP за I квартал 2012 года. Чистая прибыль выросла на 7,7% и составила \$3,8 млрд по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Выручка выросла на 19% и составила \$35,26 млрд. Показатель EBITDA увеличился на 0,1% до \$5,35 млрд. Чистый долг составил \$5,26 млрд, что на 40% меньше, чем годом ранее.

На наш взгляд, отчетность носит умеренно-позитивный характер. По большинству значимых показателей компании за рассматриваемый период удалось превзойти прогнозные значения. В частности, лучшие ожиданий оказались чистая прибыль компании и показатель EBITDA, что было обусловлено низкой эффективной ставкой по налогу на прибыль, а также оптимизацией структуры продаж. Так, компания снизила объем реализации нефтепродуктов на внутреннем рынке, увеличив поставки на более маржинальный внешний рынок. В целом же одним из основных драйверов для итоговых результатов работы выступили высокие цены на нефтепродукты. В качестве негативного фактора можно вновь выделить продолжающееся падение объемов добычи нефти. С учетом снижения цен на нефть финансовые результаты за II квартал текущего года могут оказаться довольно слабыми. Однако котировки акций эмитента все же могут поддерживаться позитивными заявлениями менеджмента о желании проведения SPO в Гонконге и возможном очередном обратном выкупе бумаг.

Банковский сектор Сбербанк

Сбербанк огласил финансовые показатели по МСФО за I квартал 2012 года. Чистая прибыль компании выросла на 53,4% и составила 92,2 млрд руб. по сравнению с IV кварталом 2011 года. Кредитный портфель вырос на 6,1%. Чистый процентный доход банка составил 156,3 млрд руб., что на 1,7% больше, чем в предыдущем квартале.

На наш взгляд, отчетность носит позитивный характер. При этом по основным показателям результат превзошел ожидания. Среди позитивных моментов в отчетности в первую очередь стоит отметить рост показателя чистой прибыли. Позитивное влияние на чистую прибыль, в частности, оказали рост доходов от операций с ценными бумагами и снижение отчислений в резервы. Так, в рассматриваемом периоде было восстановлено 3,2 млрд руб. против 15,6 млрд руб. отчислений в прошлом квартале. Позитивным моментом также является снижение доли неработающих кредитов до 4,8% с 4,9% кварталом ранее. Положительным фактором выступает и увеличение достаточности капитала первого уровня до 11,8% против 11,6% (на 31.12.2011). Среди умеренно-негативных моментов стоит отметить снижение чистой процентной маржи и чистого процентного дохода, что связано с ростом ставок по депозитам, а также снижением доходности активов. В частности рост ставок в розничном сегменте составил 50 б.п. Считаем, что бумаги эмитента выглядят привлекательными для инвестирования, при этом одним из драйверов для котировок выступает ожидание приватизации.

Металлургический сектор ГМК «Норильский никель»

По заявлению В.Потанина ГМК «Норильский Никель» планирует до конца года погасить 10% квазиказначейских акций, без проведения процедуры buyback.

На наш взгляд, новость носит умеренно-позитивный характер. С одной стороны погашение столь крупного пакета избавляет от риска возвращения его на рынок, что является позитивным фактором для миноритарных акционеров. С другой стороны подобная сделка не создает фундаментальных изменений в оценке компании. После погашения доля Интерроса в Норникеле вырастет с 28% до 31%, а доля UC Rusal — до 27,9%. При этом стоит отметить, что Интеррос вероятно не будет обязан делать предложение о выкупе акций у миноритарных акционеров. В связи с тем, что оба ключевых акционера поддерживают погашение, мы расцениваем вероятность сделки как высокую.

ПОКУПАТЬ

Тикер RTS: LKOH

Цена ао, \$: 52.92

Целевая цена ао, \$: 75.95

Потенциал роста, %: 43.52

ОАО «ЛУКОЙЛ» – одна из крупнейших международных вертикально интегрированных нефтегазовых компаний. Основными видами деятельности компании являются разведка и добыча нефти и газа, производство нефтепродуктов и нефтехимической продукции, а также сбыт произведенной продукции.

ПОКУПАТЬ

Тикер RTS: SBER

Цена ао, \$: 2.40

Целевая цена ао, \$: 3.65

Потенциал роста, %: 52.01

ОАО Сбербанк создан в 1991 году.

Учредитель и основной акционер Банка — Центральный банк Российской Федерации (Банк России). Ему принадлежит свыше 60% голосующих акций. Акционерами банка являются более 240 тысяч юридических и физических лиц.

ПОКУПАТЬ

Тикер RTS: GMKN

Цена ао, \$: 147.13

Целевая цена ао, \$: 243

Потенциал роста, %: 65.16

ГМК «Норильский никель» – крупнейший в мире производитель никеля и палладия, один из крупнейших производителей платины и меди. Кроме того, компания производит и сопутствующие металлы.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
04.06	13:00	Еврозона	Индекс цен производителей	апрель	0.2%
04.06	17:45	США	Нью-Йоркский индекс менеджеров по снабжению	май	n/a
04.06	18:00	США	Заказы в обрабатывающей промышленности	апрель	0.1%
05.06	13:00	Еврозона	Розничные продажи	апрель	-0.1%
05.06	14:00	Германия	Заказы в промышленности	апрель	-1%
05.06	18:00	США	Индекс деловой активности в сфере услуг (ISM)	май	53
06.06	12:30	Великобритания	Индекс менеджеров по снабжению в строительстве	май	54.7
06.06	13:00	Еврозона	ВВП (вторая оценка)	за I квартал	n/a
06.06	14:00	Германия	Промышленное производство	апрель	-1%
06.06	15:45	Еврозона	Ключевая процентная ставка ЕЦБ	июнь	1%
06.06	18:30	США	Запасы сырой нефти и нефтепродуктов	за неделю	n/a
06.06	16:30	Еврозона	Пресс-конференция ЕЦБ	n/a	n/a
06.06	22:00	США	Бежевая книга	n/a	n/a
07.06	12:30	Великобритания	Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг	май	52.9
07.06	15:00	Великобритания	Ключевая процентная ставка Банка Англии	июнь	n/a
07.06	16:30	США	Число заявок на пособие по безработице	за неделю	375 тыс.
07.06	18:00	США	Выступление главы ФРС Б.Бернанке	n/a	n/a
08.06	03:50	Япония	Сальдо текущего платежного баланса (без коррекции на сезон)	апрель	n/a
08.06	10:00	Германия	Экспорт	апрель	-1%
08.06	10:00	Германия	Импорт	апрель	n/a
08.06	10:00	Германия	Баланс внешней торговли	апрель	13.5 млрд евро
08.06	12:30	Великобритания	Индекс отпускных цен производителей	май	0.1%
08.06	16:30	США	Торговый баланс	апрель	-\$49.9 млрд долл.
08.06	18:00	США	Выступление главы ФРС Б.Бернанке	n/a	n/a
08.06	19:00	США	Товарные запасы на складах оптовой торговли	апрель	0.5%
09.06	05:30	Китай	Индекс потребительских цен	май	3.2 % г/г
09.06	05:30	Китай	Индекс цен производителей	май	-1.2 % г/г
09.06	09:30	Китай	Промышленное производство	май	10 % г/г
09.06	09:30	Китай	Розничные продажи	май	14.3 % г/г
10.06	04:00	Китай	Экспорт	май	7.1 % г/г
10.06	04:00	Китай	Импорт	май	5.5 % г/г
10.06	04:00	Китай	Баланс внешней торговли	май	18.1 млрд CN

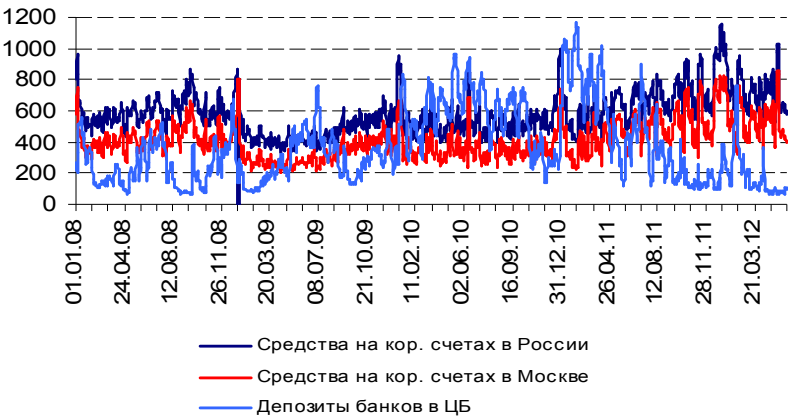
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	25 мая	1 июня	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	654.50	595.60	-9.00%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	472.80	399.70	-15.46%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	88.10	112.20	27.36%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность уменьшилась. Остатки на корсчетах уменьшились по РФ на 9,00%, а по московскому региону - на 15,46%. Депозиты банков увеличились на 27,36%.

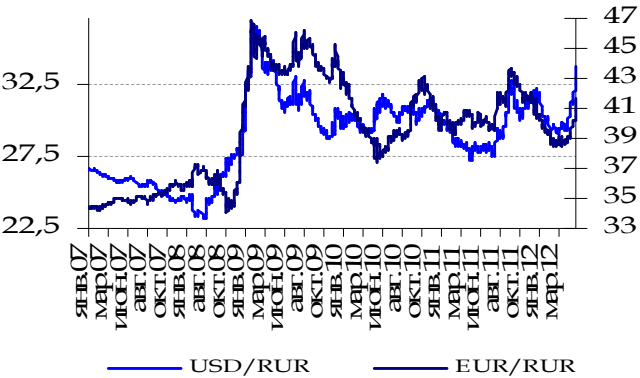


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	25 мая	1 июня	Изм-е за период
МIBID 2-7 дней	5.37	5.63	4.84%
MIBOR 2-7 дней	6.14	6.42	4.56%

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.