

Еженедельный обзор рынка

15- 22 июня

ФРС сломала «быкам» рога

Итоги недели

Ожидание итогов двухдневного заседания ФСФР способствовало повышенной волатильности на площадках, однако, в поступивших сообщениях «быки» так и не нашли поддержки. По итогам недели индекс ММВБ потерял на 2,04%, а индекс РТС - на 4,16%.

Начало торгов на прошедшей неделе ознаменовалось ростом котировок. На открытие инвесторы отыгрывали позитивные итоги парламентских выборов в Греции, в результате индекс ММВБ протестировал 1390 пунктов. Однако небольшая волна негатива поступила с новостями из европейского региона, где доля проблемных кредитов испанских банков достигла максимальных значений за последние 18 лет. Сообщения с саммита G20 не смогли оказать поддержки площадкам, так как по итогам встречи каких-либо новых предложений не прозвучало. Поддержку «быкам» оказали позитивные данные по потребительской инфляции в Великобритании: показатель вырос меньше ожиданий. В результате рублевый индикатор протестировал психологическую отметку 1400 пунктов.

В середине недели ожидание итогов заседания ФРС в совокупности с техническими факторами способствовало небольшой коррекции вниз. Слабые данные по рынку труда Великобритании являлись дополнительным поводом для фиксации прибыли: количество безработных выросло на 8 тыс., при этом ожидалось сокращение на 4 тыс. В итоге индекс ММВБ опустился к уровню поддержки 1370 пунктов. Оглашение долгожданных итогов заседания ФРС не смогли оправдать ожиданий инвесторов. В результате чего индекс ММВБ опустился к 10-дневной скользящей средней в район 1360 пунктов, однако, отскок фьючерсов на индекс S&P500 от 1345 пунктов в отсутствии негативных сообщений способствовал формированию технического отскока и на отечественных площадках. Так, индекс ММВБ ушел в район 1380 пунктов. Однако очередная коррекция фьючерсов на американские индексы, на фоне слабых данных по продажам на вторичном рынке жилья, оказала давление на российский рынок, и индекс ММВБ опустился в район 1350 пунктов.

Завершающая неделю торговая сессия прошла достаточно волатильно. Под давлением внешнего фона рублевый индикатор протестировал 21-дневную скользящую среднюю (1326 пунктов) от которой в отсутствии новых сообщений был сформирован технический отскок. Таким образом, рублевый индикатор завершил торговую неделю чуть ниже 1350 пунктов.

На текущей неделе вектор торгам будет задавать ожидание и подведение итогов двухдневного саммита ЕС, где, наконец, будут подтверждены либо опровергнуты слухи о возможном выкупе EFSF облигаций проблемных европейских стран. Также на текущей неделе будут оглашены важные макроэкономические данные, в частности, выйдут окончательные данные по ВВП США за I квартал 2012 года.

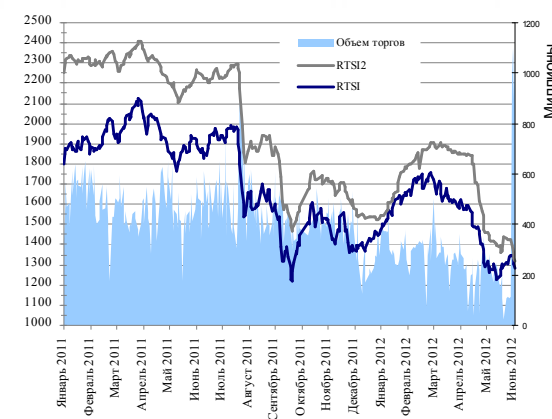
Лидеры роста

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Роснефть»	204.48	1.84	18 594 120 815.00
«АВТОВАЗ» - ао	16.302	1.31	34 722 518.00
Сбербанк - ап	59.95	0.76	7 599 840 045.00

Лидеры падения

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«РусГидро»	0.793	-10.11	5 750 061 292.00
«Распадская»	71.89	-9.23	834 795 866.00
ХолМРСК	1.608	-8.74	1 705 142 214.00
«Э.ОН Россия»	2.36	-8.49	148 809 255.00
«ФСК ЕЭС»	0.17899	-8.12	3 239 258 465.00

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1281.88	-4.16
РТС-2	1319.41	-7.58
РТС Standard*	9304.16	-1.26
ММВБ	1347.15	-2.04
Курс USD (ЦБ РФ)	33.5191	3.47
Курс EUR (ЦБ РФ)	42.0464	2.78

Динамика «голубых фишек»

Газпром-ао	154.90	-0.83
ЛУКОЙЛ	1715.00	-1.27
Роснефть	204.48	1.84
ГМК Норникель	5241.00	0.34
Ростелеком-ао	110.50	-0.96
МТС	223.33	-2.51
Сбербанк-ао	83.76	-0.89
ВТБ	0.05575	-1.33

Динамика ликвидных компаний

Газпром нефть	140.71	-3.25
НОВАТЭК	317.80	-4.66
Сургутнефтегаз	26.056	-2.57
Полос Золото	1030.00	0.68
ММК	9.28	-0.20
НЛМК	54.48	-2.92
Северсталь	384.10	-3.49
РусГидро	0.793	-10.11
ФСК ЕЭС	0.17899	-8.12
АВТОВАЗ	16.302	1.31
Акрон	1118.60	-3.90
Уралкалий	228.07	-4.27

* Вечерняя сессия

25 июня 2012 г.
ГК «АЛОР»

Мировые рынки

В начале недели фьючерсы на американские индексы подобрались к уровням сопротивления, в частности фьючерсы на индекс S&P500 протестировали 1340 пунктов, на фоне позитивных итогов парламентских выборов в Греции. Наибольшее количество мест в парламенте получила партия «Новая демократия», а партия «ПАСОК» заняла третье место, при этом занявшая второе место партия «СИРИЗа» не в силах препятствовать формированию коалиционного правительства и страна сможет исполнять все требования для получения помощи со стороны тройки кредиторов. «Бычьи» настроения также поддерживались ожиданием двухдневного заседания ФРС, в свете которого были проигнорированы слабые европейские данные, в частности, индексы настроений ZEW в экономике оказались хуже ожиданий.

В середине недели динамика мировых площадок продолжала определяться заседанием ФРС, в ожидании которого площадки двигались в узких боковиках, игнорируя все поступающие сообщения. В том числе инвесторы нейтрально восприняли публикацию протоколов с последнего заседания Банка Англии, согласно которым комитет не стал пересматривать денежно-кредитную политику, поскольку уровень инфляции превышает целевой, что в свою очередь препятствует расширению программы количественного смягчения экономики. Волну распродаж вызвало подведение итогов заседания ФРС, поскольку слов о программе количественного стимулирования экономики так и не прозвучало, кроме того, был снижен прогноз по макроэкономике США. При этом, как и ожидалось, процентная ставка была сохранена на прежнем уровне 0-0,25%, а также было принято решение о продлении программы Твист до конца года, на которую предоставили \$267 млрд. Однако позитивные европейские данные вернули «быков» на площадки. В частности розничные продажи в Великобритании выросли больше ожиданий. Но вскоре «медведи» вновь заявили о себе. Поводом послужил блок макроэкономических данных по США, а именно продажи на вторичном рынке упали на 1,5%, а не на 1,1% как ожидалось, также произошло снижение индекса деловой активности в обрабатывающей промышленности округа ФРБ Филадельфии до -16,6 пунктов, против 3,5 в мае.

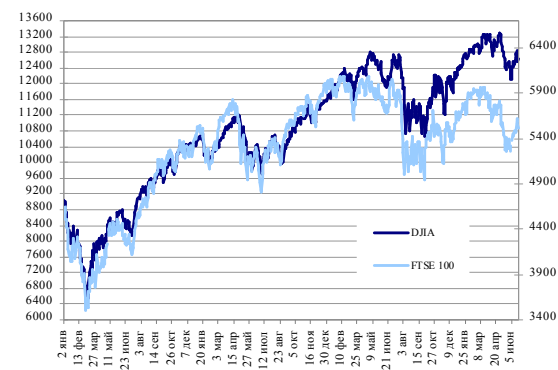
Завершение недели сопровождалось понижением котировок. «Медведи» реализовали свое недовольство итогами заседания ФРС, также настроения инвесторов были подпорчены снижением рейтингов банков США, Великобритании и Франции со стороны агентства Moody's. На фоне данных сообщений фьючерсы на индекс S&P500 откатились к уровню поддержки 1320 пунктов. Также не смогли порадовать инвесторов данные по Италии и Германии.

Сырьевой рынок

В течение прошлой недели фьючерсы, как на промышленные металлы, так и на драгоценные металлы преимущественно снижались. Распродажи на рынке металлов были вызваны опасениями инвесторов за состояние мировой экономики, в частности из-за возможного снижения спроса со стороны Китая. Таким образом, были протестированы уровни поддержки: для никеля- \$16300 за тонну и для золота- \$1560 за унцию.

На прошедшей неделе фьючерсы на нефть марки Brent обновили годовые минимумы. В начале недели наблюдалось беспричинное снижение в район \$95 за баррель. Оглашенные недельные данные по запасам нефти и нефтепродуктов США выросли больше ожиданий, что способствовало понижению котировок. В завершении недели нефтяные контракты оказались под влиянием слабых данных по китайской экономике (предварительный индекс менеджеров закупок HSBC снизился до 48,1 пункта) и отрицательной динамики пары евро/доллар, которая в очередной раз не удержала отметку 1,26. Таким образом, фьючерсы на нефть марки Brent уходили ниже \$90 за баррель.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	12640.78	-0.99
NASDAQ	2892.42	0.68
S&P500	1335.02	-0.58
FTSE 100	5513.69	0.64
Xetra DAX	6263.25	0.54
CAC 40	3090.90	0.11
Nikkei 225	8798.35	2.67
SSEC	2260.88	-1.99
Bovespa	55439.50	-1.19
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	91.33	-6.15
Золото	1573.10	-3.39
Серебро	26.82	-6.52
Медь	7307.26	-2.89
Никель	16575.00	-1.63
Цинк	1796.00	-6.17

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Основные новости прошлой недели

Нефтегазовый сектор

Татнефть

Опубликована отчетность Татнефти по US GAAP за I квартал 2012 года. Прибыль компании составила 28,06 млрд руб. против 24,47 млрд руб. за I квартал 2011 года. Выручка от реализации выросла на 14,7% до 151,03 млрд руб. Показатель EBITDA увеличился на 18% и составил 41,24 млрд руб. Долг компании снизился на 7% до 224,4 млрд руб.

На наш взгляд, данная новость носит позитивный характер, поскольку большинство показателей превысили прогноз. Реакция инвесторов на оглашенные финансовые результаты также была позитивной. Рост показателя чистой прибыли обусловлен преимущественно высокими ценами на нефть на мировом рынке. Хороший контроль над издержками, а также рост объемов переработки нефти и реализации нефтепродуктов оказал позитивное влияние на показатели прибыли. В частности увеличение объемов переработки удалось добиться путем запуска нефтеперерабатывающего завода ТАНЕКО. Кроме того, среди сильных сторон отчетности стоит отметить увеличение свободного денежного потока до 930 млн руб., который произошел на фоне снижения капитальных затрат. Помимо позитивной динамики показателей прибыли компании удалось снизить уровень долга, вследствие сокращения объемов долгосрочных кредитов и займов, в результате чего удалось в 2 раза сократить соотношение чистого долга к EBITDA, что также является неплохим результатом деятельности компании.

Таким образом, сильные результаты финансовой отчетности в среднесрочной перспективе окажут поддержку акциям компании. Также поддержку может оказать возможное снижение тарифов на транспортировку газа для независимых производителей, которые планируется сократить до 7%.

ДЕРЖАТЬ

Тикер RTS: TATN

Цена ао, \$: 5.35

Целевая цена ао, \$: 6.38

Потенциал роста, %: 19.21

«Татнефть» — одна из крупнейших отечественных нефтяных компаний, осуществляющая свою деятельность в статусе вертикально-интегрированной группы. В состав группы входят нефтегазодобывающие, нефтегазоперерабатывающие, нефтехимические производства, предприятия по реализации нефти, газа, нефтегазопродуктов и нефтехимии, блок сервисных структур. По объему подтвержденных запасов «Татнефть» занимает 21-ое место в мире.

Нефтегазовый и металлургический сектора

«ЛУКОЙЛ», «АЛРОСА»

«ЛУКОЙЛ» может рассмотреть предложение о продаже его алмазного актива им. В.Г.Гриба в Архангельской области компании «АЛРОСА» либо его обмена на газовые активы металлургической компании в Якутии. По предварительным оценкам инвестиции в месторождение могут составить более \$850 млн.

На наш взгляд, данная новость носит умеренно-позитивный характер как для «ЛУКОЙЛа» так и для «АЛРОСА». «ЛУКОЙЛ» не спешит избавляться от алмазного месторождения, поскольку оно является высокорентабельным (16%). Однако в связи с тем, что данный актив все же не является профильным, менеджмент нефтяной компании не исключает возможности его продажи в случае поступления достойного предложения. Таковым может выступить предложение от «АЛРОСы», которое заинтересовано в приобретении данного актива или его обмене на свои нефтегазовые месторождения, что также избавит компанию от непрофильных активов. Вероятно, данное предложение может заинтересовать «ЛУКОЙЛ», так как компания намерена развивать газовое направление. При этом в случае обмена сделка может носить лишь документарный характер, так как по предварительным оценкам вложения как в алмазный, так и в нефтегазовые активы примерно одинаковы. Однако у нефтегазовых месторождений есть один небольшой недостаток, а именно узкий круг потребителей. Таким образом, мы не исключаем вероятность реализации данной сделки.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
25.06	16:30	США	Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности округа ФРБ Чикаго	май	n/a
25.06	18:00	США	Продажи на первичном рынке жилья	май	350 тыс.
26.06	10:00	Германия	Индекс Gfk	июль	5.6
26.06	12:30	Великобритания	Чистые заимствования государственного сектора	май	14.25 млрд фунт.
26.06	12:30	Великобритания	Чистая потребность государственного сектора в заимствованиях	май	2.9 млрд фунт.
26.06	17:00	США	Индекс цен на жилье CaseShiller 20	апрель	-20.5%
26.06	18:00	США	Индекс доверия потребителей от Conference Board	июнь	64
26.06	18:00	США	Составной индекс деловой активности в округе ФРБ Ричмонда	июнь	n/a
27.06	04:00	Германия	Гармонизированный индекс потребительских цен	июнь	2.1% г/г
27.06	10:00	Германия	Индекс цен на импорт	май	-0.7%
27.06	14:00	Великобритания	Индекс розничных продаж Конфедерации британской промышленности	июнь	10
27.06	16:30	США	Заказы на товары длительного пользования	май	0.5%
27.06	16:30	США	Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности Среднего Запада	май	n/a
27.06	18:00	США	Незавершенные сделки по продаже жилья	май	0.5%
27.06	18:30	США	Запасы сырой нефти и нефтепродуктов	за неделю	n/a
27.06	20:49	Великобритания	Слушания отчета Банка Англии по инфляции	n/a	n/a
28.06	11:55	Германия	Уровень безработицы	июнь	6.7%
28.06	12:30	Великобритания	Сальдо текущего счета платежного баланса	за I квартал	9 млрд фунт.
28.06	12:30	Великобритания	ВВП (третья оценка)	за I квартал	-0.3%
28.06	13:00	Еврозона	Индекс условий для бизнеса	июнь	-0.9
28.06	13:00	Еврозона	Индекс настроений потребителей	июнь	-20
28.06	13:00	Еврозона	Индекс настроений в экономике	июнь	89.5
28.06	13:00	Еврозона	Индекс настроений в промышленности	июнь	-12
28.06	13:00	Еврозона	Индекс настроений в сфере услуг	июнь	-6
28.06	16:30	США	Число заявок на пособие по безработице	за неделю	385 тыс.
28.06	16:30	США	ВВП (третья оценка)	за I квартал	1.9%
29.06	03:30	Япония	Расходы домашних хозяйств	май	2.4 г/г
29.06	03:30	Япония	Общегосударственный индекс потребительских цен	май	n/a
29.06	03:30	Япония	Уровень безработицы	май	4.6%
29.06	10:00	Германия	Розничные продажи	май	1% г/г
29.06	13:00	Еврозона	Гармонизированный индекс потребительских цен	июнь	2.4% г/г
29.06	16:30	США	Личные доходы	май	0.1%
29.06	16:30	США	Личные расходы	май	0.1%
29.06	17:45	США	Индекс деловой активности Ассоциации Менеджеров в Чикаго	июнь	52.4
29.06	17:55	США	Индекс настроения потребителей по данным Университета Мичигана (окончательные данные)	июнь	74.1

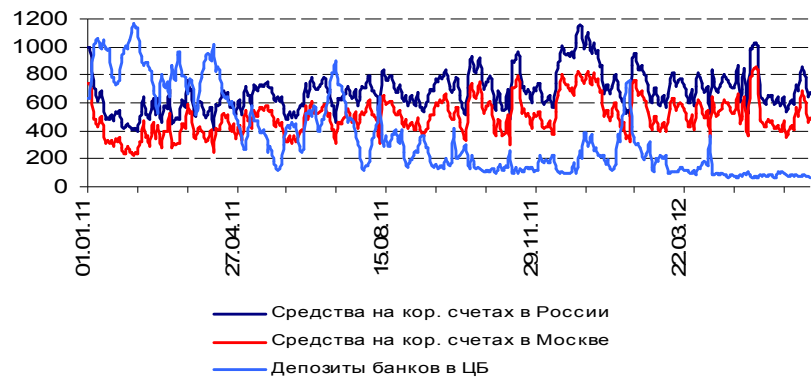
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	15 июня	22 июня	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	761.40	673.50	-11.54%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	567.20	492.50	-13.17%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	78.40	64.60	-17.60%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность уменьшилась. Остатки на корсчетах уменьшились по РФ на 11,54%, по московскому региону - на 13,17%. Депозиты банков уменьшились на 17,60%.

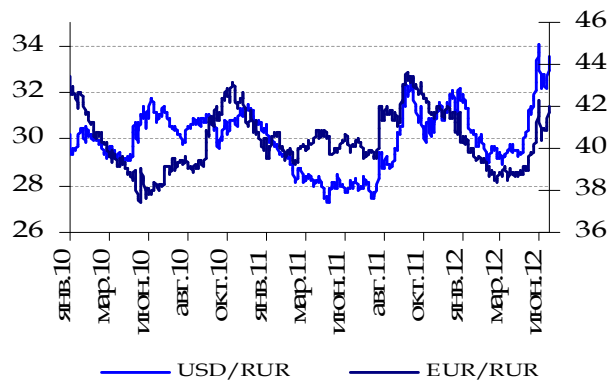


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	15 июня	22 июня	Изм-е за период
МIBID 2-7 дней	5.56	5.41	-2.70%
MIBOR 2-7 дней	6.39	6.26	-2.03%

Источник: ЦБ РФ

Динамика USD/RUR и 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.