

Еженедельный обзор рынка

22 - 29 июня

2 июля 2012 г.
ГК «АЛОР»

Итоги саммита ЕС определили исход недели

Итоги недели

В преддверии саммита ЕС торги на российском рынке проходили волатильно, а итоги первого дня встречи вернули «быков» на площадки. По итогам недели индекс ММВБ вырос на 3%, а индекс РТС - на 5,35%.

Начало торговой недели на российском фондовом рынке ознаменовалось снижением котировок. Внешний фон не располагал к принятию решений, в связи с этим многие инвесторы заняли выжидательную позицию. Усиление «медвежьих» позиций произошло на фоне понижения рейтинга Кипра до «BB+» с негативным прогнозом со стороны агентства Fitch, а также в связи с просьбой Испании о предоставлении помощи, что в свою очередь привело к падению индекса ММВБ ниже 1320 пунктов, где индикатор консолидировался в ожидании завершения торгового дня. Однако на следующий день перепроданность российских площадок привела к повышению котировок, даже несмотря на поступление негативных сообщений. В частности, Кипр обратился за финансовой помощью к европейским властям. Таким образом, индексу ММВБ удалось протестировать 1350 пунктов, но оглашенные данные по США немного остудили пыл «быков»: индекс потребительского доверия в июне снизился больше ожиданий и составил 62 пункта.

В среду главным событием для российского рынка, стимулирующим инвесторов на покупки, стало решение рейтингового агентства S&P повысить краткосрочный рейтинг России до «А-2» с «А-3» с подтверждением долгосрочного рейтинга. После того как данная новость была отыграна поддержку индексу ММВБ во второй половине сессии оказал беспричинный рост акций «Сбербанка» и «ЛУКОЙЛа» (за сессию бумаги прибавляли 1,9% и 2,4% соответственно), и рублевый индикатор протестировал сопротивление 1380 пунктов, но закрепиться выше данной отметки не удалось. Вследствие слабых европейских данных «медведям» удалось вытолкнуть «быков» с российских площадок: количество безработных в Германии выросло на 7 тыс., превывсив прогноз более чем в 2 раза. Также к фиксации прибыли привело ожидание саммита ЕС, что позволило «медведям» увести индекс ММВБ к 1340 пунктам.

В завершении недели оглашение итогов первого дня саммита ЕС способствовало формированию технического отскока от 1340 пунктов. Позитивным сообщением со встречи стало изменение схемы предоставления помощи банковскому сектору страны: теперь финансовая помощь будет предоставляться непосредственно банкам, а не государству как было ранее. На фоне данных сообщений «быкам» удалось увести рублевый индикатор к 1390 пунктов, где была завершена торговая неделя.

Главным событием текущей недели является оглашение июньского отчета по рынку труда США: первыми будут оглашены предварительные данные от ADP, которые сформируют ожидания отчета от Министерства труда. Вероятно показатели будут рассматриваться через призму программы количественного стимулирования американской экономики. Важным событием недели станет заседание ЕЦБ, по итогам которого будет определен уровень ключевой процентной ставки.

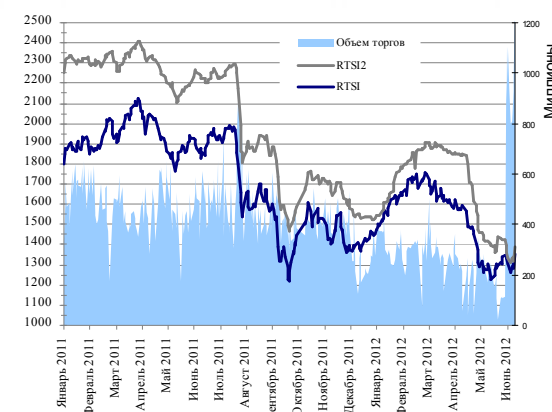
Лидеры роста

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
ХолМРСК - ао	1.762	9.58	1 658 915 610.00
«ФСК ЕЭС»	0.19567	9.32	3 076 416 816.00
«Уралкалий»	248.42	8.92	4 524 073 601.00

Лидеры падения

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
НЛМК	52.50	-3.63	2 285 122 735.00
«Северсталь»	378.80	-1.38	3 822 811 757.00

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1350.51	5.35
РТС-2	1389.57	5.32
РТС Standard*	9560.18	2.75
ММВБ	1387.52	3.00
Курс USD (ЦБ РФ)	32.8169	-2.09
Курс EUR (ЦБ РФ)	41.3230	-1.72

Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	153.76	-0.74
ЛУКОЙЛ	1801.70	5.06
Роснефть	204.32	-0.08
ГМК Норникель	5376.00	2.58
Ростелеком-ао	116.50	5.43
МТС	234.50	5.00
Сбербанк-ао	86.39	3.14
ВТБ	0.05707	2.37

Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	147.62	4.91
НОВАТЭК	326.35	2.69
Сургутнефтегаз	26.748	2.66
Полус Золото	1033.00	0.29
ММК	9.251	-0.31
НЛМК	52.50	-3.63
Северсталь	378.80	-1.38
РусГидро	0.788	-0.63
ФСК ЕЭС	0.19567	9.32
АВТОВАЗ	16.43	0.79
Акрон	1165.80	4.22
Уралкалий	248.42	8.92

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

В начале недели «медведи» захватили мировые площадки. Снижение котировок сопровождалось поступлением негативных сообщений, в частности, Испания обратилась с официальным запросом о предоставлении помощи. Из-за преобладания негативных настроений фьючерсы на индекс S&P500 протестировали круглую отметку 1300 пунктов, от которой был сформирован технический отскок. В свете технических факторов инвесторы проигнорировали слабые итоги долговых размещений Италии и Испании.

В середине недели рост площадок продолжился преимущественно из-за технических факторов. При этом инвесторы игнорировали поступающие негативные сообщения, в частности, агентство Egan Jones понизило кредитный рейтинг Германии с «А+» до «АА-» с негативным прогнозом, по причине ожидания согласия на одобрения выпуска единых европейских облигаций, несмотря на то что канцлер Германии А.Меркель продолжала отстаивать жесткую позицию в отношении невозможности выпуска бумаг, что лишь усиливало экономическую напряженность в европейском регионе. В противовес выступили высказывания министра финансов В.Шойбле о том, что Германия может поддержать введение единых еврообондов, что было позитивно воспринято и способствовало небольшому росту котировок. Публикация ежемесячного бюллетеня Банка Испании была воспринята нейтрально, поскольку не стала сюрпризом для инвесторов. Согласно документу во II квартале 2012 года в стране наблюдается очередное снижение темпов экономического роста. При этом поддержала рост котировок оглашенная американская статистика, так как количество незавершенных сделок по продаже жилья превысило прогноз, кроме того, были опубликованы позитивные данные по экономике Японии: розничные продажи выросли на 3,6%, а не на 2,9% как ожидалось. Однако неопределенность в отношении грядущего саммита ЕС способствовала фиксации прибыли. К тому же давление продавцов усилилось с ростом безработицы в Германии и слабыми итогами долговых размещений Италии, доходность по долгосрочным обязательствам в очередной раз возросла. Опубликованные смешанные показатели американской экономики не смогли оказать влияния на рынки.

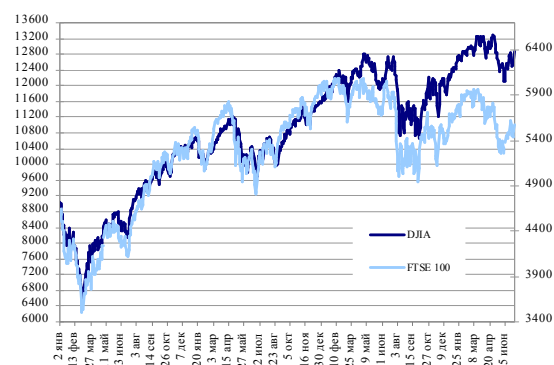
Окончание торговой недели сопровождалось ростом котировок на фоне саммита ЕС, где председатель ЕС заявил о рекапитализации банков путем использования средств ESM. Поступившие сообщения способствовали росту фьючерсов на американские индексы. Усилили позитивные настроения сообщения из Германии, где парламент одобрил не только бюджетный пакт, но и создание постоянно действующего ESM. На фоне данной новости фьючерсам на индекс S&P500 удалось закрепиться выше 1350 пунктов.

Сырьевой рынок

В начале прошлой недели под влиянием пары евро/доллар фьючерсы как на промметаллы, так и на драгметаллы двигались в боковике. Осторожность инвесторов в преддверии саммита ЕС привела к фиксации прибыли в середине недели. Однако оглашение итогов встречи привело к резкому взлету пары евро/доллар, которая тестировала 1,26, что способствовало восстановлению потерь. Таким образом, были протестированы сопротивления: для никеля- \$16800 за тонну и для золота- \$1600 за унцию.

На прошедшей неделе фьючерсы на нефть марки Brent торговались достаточно волатильно. В понедельник нефтяные контракты протестировали \$90 за баррель на фоне приостановления работ нефтяных скважин Sell в связи с бушующим ураганом на территории Мексики. От уровня \$90 за баррель был сформирован технический отскок, который продолжался до четверга, когда очередное падение валютной пары вернуло фьючерсы на «черное золото» к поддержке \$91 за баррель. Оглашенные смешанные данные по запасам нефти и нефтепродуктов в США оказались смешанными и не смогли оказать влияние на котировки. В завершении недели на благоприятных сообщениях с саммита ЕС нефтяным контрактам удалось восстановить потери и завершить торговую неделю в районе \$97 за баррель.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	12880.09	1.89
NASDAQ	2935.05	1.47
S&P500	1362.16	2.03
FTSE 100	5571.15	1.04
Xetra DAX	6416.28	2.44
CAC 40	3196.65	3.42
Nikkei 225	9006.78	2.37
SSEC	2225.43	-1.57
Bovespa	54354.63	-1.96
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	97.57	6.83
Золото	1598.60	1.62
Серебро	27.46	2.37
Медь	7721.73	5.67
Никель	16730.00	0.94
Цинк	1881.00	4.73

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Основные новости прошлой недели

Химический сектор

«Акрон»

Опубликована отчетность «Акрона» по МСФО за I квартал 2012 года. Чистая прибыль компании составила 5,12 млрд. руб. против 3,81 млрд руб. за I квартал 2011 года. Выручка выросла на 33% до 18,42 млрд руб. Показатель EBITDA увеличился на 7% и составил 4,91 млрд руб., рентабельность по EBITDA сократилась на 6,5 п.п. до 27%. Чистый долг компании вырос на 24,8% - до 31,33 млрд руб.

На наш взгляд, данная новость носит позитивный характер, поскольку показатели превысили рыночные ожидания. Позитивное влияние на показатели прибыли оказал рост объемов производства и реализации продукции, в частности, компании удалось нарастить объем выпускаемой продукции более чем на 6% до 1,57 млн тонн. Также в связи с сезонностью на мировом рынке наблюдается рост спроса на сырье, что позитивно сказалось не только на оглашенных результатах, но и является неплохим драйвером роста в среднесрочной перспективе. Среди негативных факторов отчетности стоит отметить рост показателя чистого долга в I квартале 2012 года по отношению к I кварталу 2011 года, однако, данный фактор нивелируется снижением долговой нагрузки по отношению к IV кварталу 2011 года на 6,5% с 33,51 млрд руб., также стоит отметить, что компании удалось сократить соотношение чистого долга к EBITDA с 1,60 до 1,50. Менеджмент компании считает для себя данный уровень долговой нагрузки приемлемым, и за счет его сокращения по сравнению с IV кварталом 2011 года удалось увеличить объемы капитальных вложений. В том числе продолжается строительство комбината «Олений Ручей», что в будущем позволит увеличить объемы производства продукции.

Дополнительную поддержку акциям оказывает возможность компании участвовать в тендере по приобретению государственной доли в ОАО «Апатит» без одобрения ФАС, которая ранее откладывала ходатайство на рассмотрение. Таким образом, в случае удачного развития событий химическая компания будет участвовать в конкурсе с главным конкурентом - «Фосагро» и имеет неплохие шансы на приобретение данного актива. В целом акции компании обычно демонстрируют восходящую динамику до конца летнего периода в связи с повышенным спросом на продукцию компании, а в связи с традиционной мартовской коррекцией акции компании сильно просели и находятся на достаточно привлекательных уровнях, в связи с этим мы рекомендуем приобретать акции компании на среднесрочную перспективу.

Фармацевтический сектор

«Фармстандарт»

Компания «Фармстандарт» получила контроль над «Биомедом» путем приобретения контрольного пакета акций холдинга Bigpearl Trading Limited. Сумма сделки пока не оглашается.

На наш взгляд, данная новость носит нейтральный характер. «Биомед» является ведущим производителем фармацевтических препаратов, кроме того, компания является монополистом по производству ряда препаратов, не имеющих аналогов на территории России. В текущем году в связи с одобрением закона устанавливающего продажу кодеиносодержащих препаратов рынок рецептурных средств вырос стремительными темпами. Данный фактор может оказать позитивное влияние на финансовые результаты обеих компаний, так как большая часть выпускаемой продукции «Биомеда» является рецептурной. Путем приобретения 50,1% акций «Фармстандарт» получил возможность расширения ассортимента продукции, что только усилит позиции компании на рынке. В I квартале 2012 года «Фармстандарт» продемонстрировала снижение показателя выручки от продаж на 27% по сравнению с I кварталом 2011 года, таким образом, контроль над «Биомедом» позволит улучшить данный показатель в будущем периоде.

Получение контроля над «Биомедом» сулит «Фармстандарту» определенную выгоду, тем не менее, сумма сделки не разглашается, в связи с чем оценить сделку пока затруднительно.

ПОКУПАТЬ

Тикер RTS: AKRN

Цена ао, \$: 35.39

Целевая цена ао, \$: 53.01

Потенциал роста, %: 49.79

ОАО «Акрон» – третий по величине производитель минеральных удобрений в России – производит свыше 40 наименований химической продукции. В него входят ОАО "Акрон" (Новгородская область), ОАО "Дорогобуж" (Смоленская область) и "Хунжи-Акрон" (Китай, провинция Шаньдун).

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
02.07	03:50	Япония	Индекс деловой активности крупных компаний в обрабатывающей промышленности Танкан	II квартал	-4
02.07	03:50	Япония	Индекс деловой активности крупных компаний в непроизводственном секторе Танкан	II квартал	7
02.07	06:30	Китай	Индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности по расчету HSBC	июнь	n/a
02.07	12:30	Великобритания	Индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности	июнь	46.7
02.07	13:00	Еврозона	Уровень безработицы	май	11.1%
02.07	18:00	США	Расходы на строительство	июнь	0.2%
02.07	18:00	США	Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности Института управления поставками (ISM)	июнь	52.2
03.07	13:00	Еврозона	Индекс цен производителей	май	-0.3%
03.07	17:45	США	Нью-Йоркский индекс менеджеров по снабжению	июнь	n/a
03.07	18:00	США	Заказы в обрабатывающей промышленности	май	0.4%
04.07	12:00	Еврозона	Индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг	июнь	46.8
04.07	12:30	Великобритания	Индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг	июнь	53.1
04.07	13:00	Еврозона	Розничные продажи	май	0.3%
05.06	14:00	Германия	Заказы в промышленности	май	n/a
05.06	15:00	Великобритания	Ключевая процентная ставка Банка Англии	июль	0.5%
05.06	15:45	Еврозона	Ключевая процентная ставка ЕЦБ	июль	0.75%
05.07	16:15	США	Отчет по рынку труда США от ADP	июнь	105 тыс.
05.07	16:30	Еврозона	Пресс-конференция ЕЦБ	n/a	n/a
05.07	16:30	США	Число заявок на пособие по безработице	за неделю	385 тыс.
05.07	18:00	США	Индекс деловой активности в сфере услуг Института управления поставками (ISM)	июнь	53
05.07	18:30	США	Запасы сырой нефти и нефтепродуктов	за неделю	n/a
06.07	12:30	Великобритания	Индекс отпускных цен производителей	июнь	-0.2%
06.07	14:00	Германия	Промышленное производство	май	0.1%
06.07	16:30	США	Уровень безработицы	июнь	8.2%
06.07	16:30	США	Уровень занятости вне с/х	июнь	105 тыс.

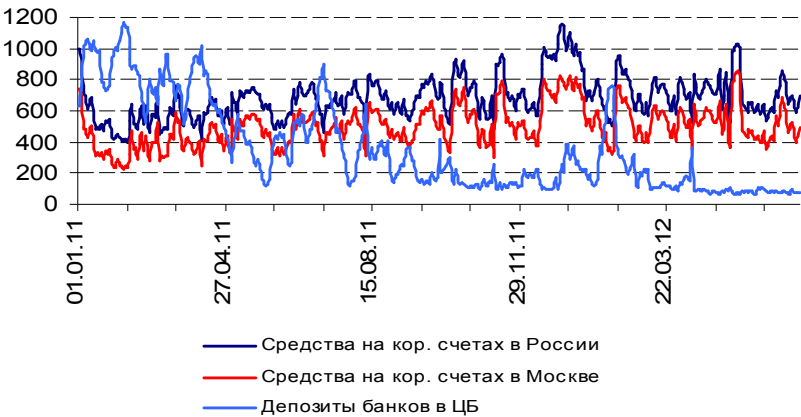
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	22 июня	29 июня	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	673.50	695.90	3.33%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	492.50	489.40	-0.63%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	64.60	69.70	7.89%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность увеличилась. Остатки на корсчетах увеличились по РФ на 3,33%, по московскому региону снизились на 0,63%. Депозиты банков увеличились на 7,89%.

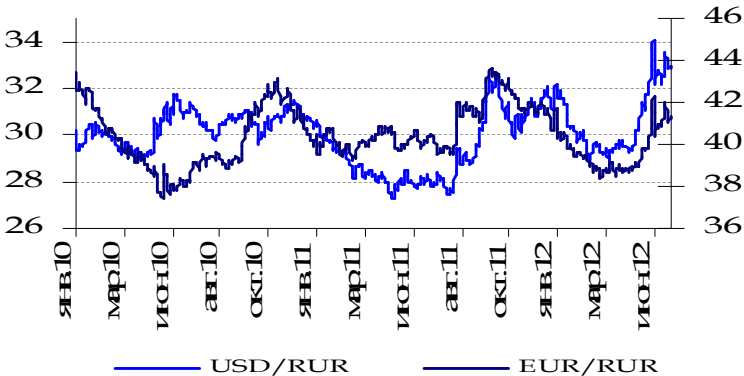


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	22 июня	29 июня	Изм-е за период
МВБID 2-7 дней	5.41	5.69	5.18%
МВBOR 2-7 дней	6.26	6.47	3.35%

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.