

Комментарий по рынку акций

Слабая макростатистика, выходявшая вчера по Европе и США не смогла столкнуть фондовые индексы в красную зону. Раз невозможно играть на понижение, биржевые спекулянты будут делать ставки в игре на повышение, даже, несмотря на поток негатива: сектор промышленности в еврозоне стагнирует уже 11 месяцев подряд; безработица в Европе находится на максимальном уровне с 1995 г.; индекс ISM-Manufacturing в США оказался самым слабым за почти 3 года; первичные обращения за пособием по безработице в Америке показывают тенденцию к повышению; саммит ЕС не улучшил прогнозы по прибылям компаний, а риски замедления экономики сохранились.

Полный текст на 2 стр.

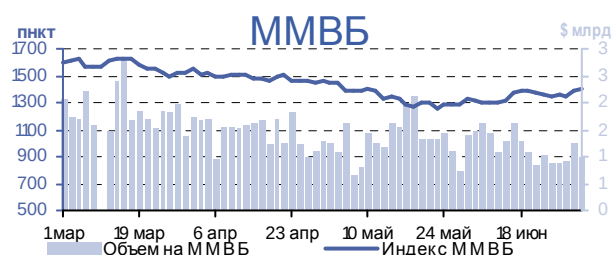
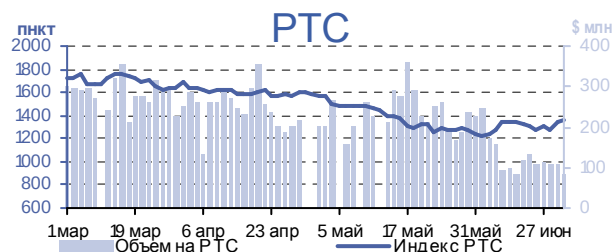
Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 227,65	-1,19%	-3,54%	0,00%	-34,81%
Индекс ММВБ	1 298,08	-0,59%	1,29%	0,00%	-21,73%
FTSE	5 260,19	-1,14%	-1,71%	0,00%	-10,05%

Главные новости

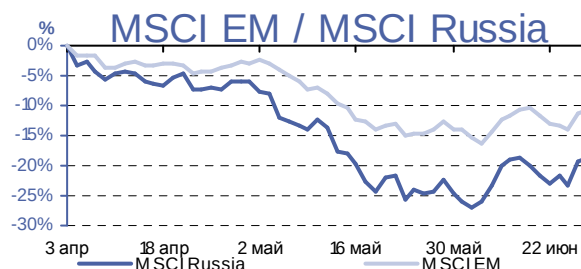
- Опубликована отчетность ТГК-2 за 2011 год по МСФО

Основные индикаторы



Индекс MSCI

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	893,86	-1,37%	0,00%	-22,87%
Индекс MSCI BRAZIL	2477,57	-2,18%	0,00%	-31,85%
Индекс MSCI RUSSIA	656,61	-1,22%	0,00%	-34,25%
Индекс MSCI INDIA	344,35	-1,32%	0,00%	-31,37%
Индекс MSCI CHINA	52,93	-0,69%	0,00%	-21,72%



Обзор рынка

Слабая макростатистика, выходявшая вчера по Европе и США не смогла столкнуть фондовые индексы в красную зону. Раз невозможно играть на понижение, биржевые спекулянты будут делать ставки в игре на повышение, даже, несмотря на поток негатива: сектор промышленности в еврозоне стагнирует уже 11 месяцев подряд; безработица в Европе находится на максимальном уровне с 1995 г.; индекс ISM-Manufacturing в США оказался самым слабым за почти 3 года; первичные обращения за пособием по безработице в Америке показывают тенденцию к повышению; саммит ЕС не улучшил прогнозы по прибылям компаний, а риски замедления экономики сохранились.

Сейчас на рынке торгуются даже не новости, а краткосрочные настроения и ожидания. По крайней мере, именно очень слабая статистика повысила ожидания по смягчению монетарной политики со стороны ЕЦБ в ходе предстоящего заседания (05 июля). Опять же, будет очень логично видеть фондовые индексы на более высоких уровнях к началу сезона квартальной отчетности в США (стартует на следующей неделе). Скорее всего, квартальные релизы окажутся хуже прогнозов, следовательно, с более высоких уровней организовать падение «медведям» будет проще и вкуснее.

Вчера мы видели очередное сильное закрытие торгов на наших биржах. Индекс ММВБ завершил сессию выше отметки 1400 п., сумев переписать максимум июня. Таким образом, «по технике» ближайшей точкой его роста может стать рубеж 1415-20 п. Подъем цен на нефть марки Brent до отметки \$98,3/барр будет способствовать этому движению вверх. Во вторник утром мы ждем открытия торгов в зеленой зоне. Чего жать дальше? Динамика нашего рынка последних дней показывает, что темпы роста начали снижаться, а внутридневная волатильность возрастать. В среду в США выходной день, поэтому сегодня и завтра мы будем видеть затухание спекулятивных покупок. Кстати, вчерашний рост фьючерса РТС проходил на фоне неизменного или даже снижающегося объема открытого интереса, что говорит о том, что подъем, участники рынка, вероятно, используют для закрытия своих длинных позиций. Чтобы попробовать определить возможную точку для коррекции, мы советуем традиционно наблюдать за поведением котировок акций Сбербанка – пока они будут сохранять устойчивость и силу торговать наш рынок «от шорта» не стоит.

Сегодня на американских биржах будет укороченный торговый день (до 21-00 мск) накануне празднования Дня Независимости. В 17-45 в США будет опубликован производственный индекс ISM Нью-Йорка за июнь. В 18-00 выходит статистика по объемам промышленных заказов за май.

Электроэнергетика

Выручка компании снизилась на 4% год-к-году. Выработка тепла при этом упала на 3% за 2011 год, а отпуск электроэнергии вырос на 1,4%.

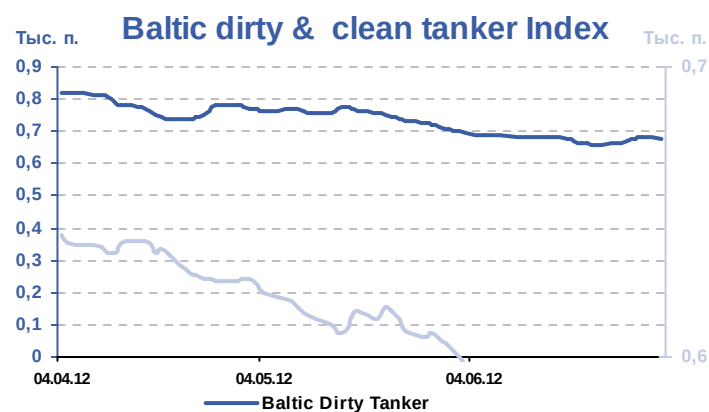
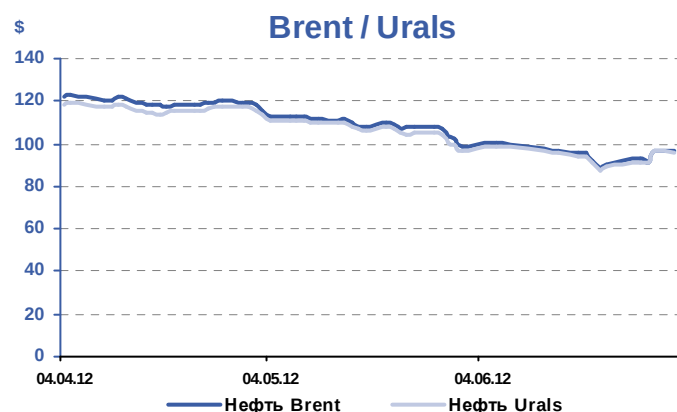
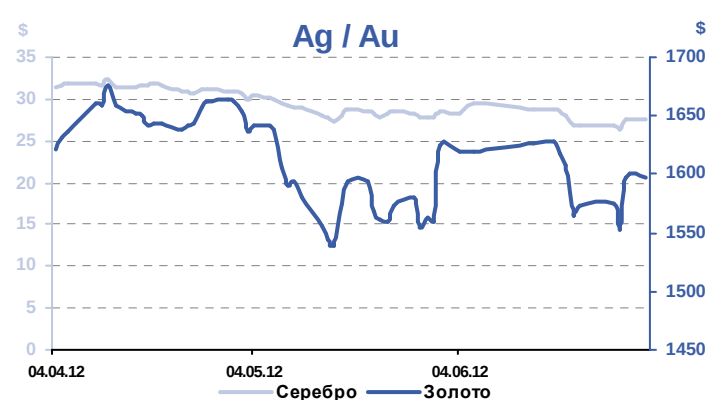
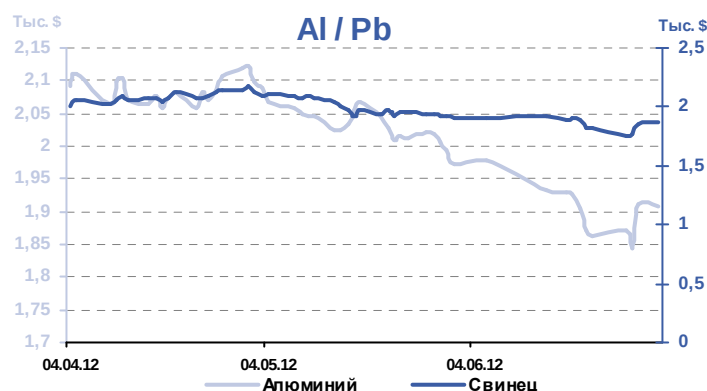
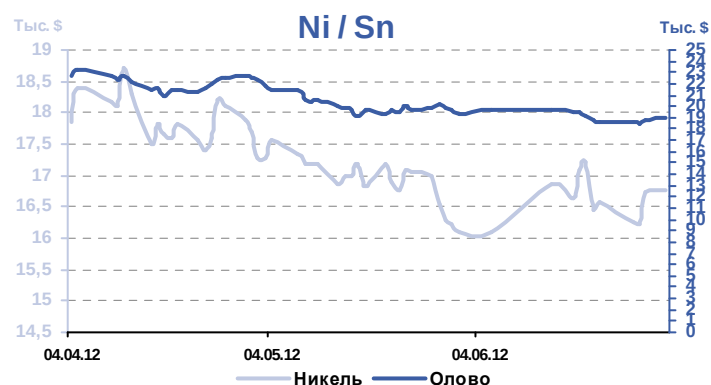
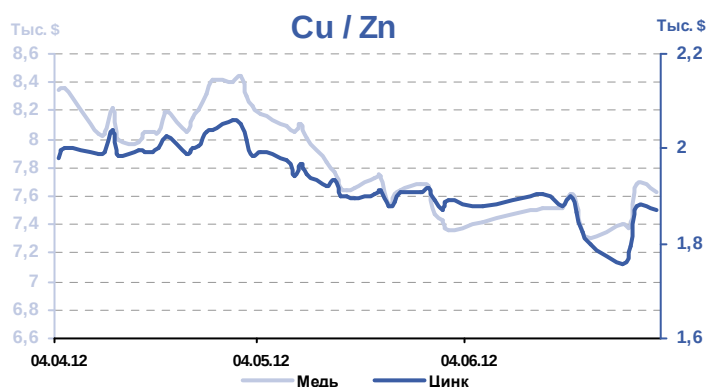
Операционные издержки, напротив, выросли на 3%, несмотря на сокращение топливных издержек примерно на 1 млрд. рублей (~3% от общих издержек), благодаря газификации Архангельской и Свердловской ТЭЦ. В результате, показатель EBITDA за 2011 год ушел глубоко в отрицательную область (-95 млн. рублей в 2011 году против 432 млн. рублей в 2010 году).

Данные показатели оказались существенно хуже как рыночных, так и наших собственных ожиданий.

Финансово, компания находится на грани банкротства. Тем не менее, с нашей точки зрения есть 3 "но", которые в случае реализации, могут резко изменить ситуацию как в компании, так и в отношении рынка к компании. Во-первых, сейчас проходит допэмиссия в пользу контролирующего акционера Синтеза на 13,5 млрд рублей (текущая капитализация компании 2,8 млрд. руб.), что сопоставимо с половиной всего долга компании. В случае, если допэмиссия пройдет успешно, а сопротивление миноритариев будет сломлено, то эти деньги могут быть использованы на погашение большей части кредитов компании. могут оказаться спасительными для компании и спасти её от немедленного банкротства. Во-вторых, существует высокая вероятность, что занятые в свое время Синтезом у компании деньги в размере 15,7 млрд. руб. на разработку нефтяного месторождения будут возвращены компании обратно, так как само месторождение несколько месяцев назад было успешно продано. Эти деньги могут оказаться спасительными для компании и спасти её от немедленного банкротства, по крайней мере до тех пор пока не поступят деньги от допэмиссии. И в-третьих, китайский банк ICBC решил выдать кредит компании на льготных условиях, который покроет большую часть всей будущей инвестпрограммы. В итоге, можно говорить о том, что если все три "но" реализуются в ближайший год, то имидж компании в глазах инвесторов, а в перспективе 5-ти лет и финансовая ситуация в компании кардинально изменится, что незамедлительно скажется на стоимости акций компании.

Тем не менее, до тех пор пока хотя бы одно "но" из вышеперечисленных не случится, мы оставляем акции компании на рекомендации "Пересмотр".

Commodities



Основные товары, SPOT (LSE, NYSE)

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед, %	Δ за мес, %	Δ ytd, %
Медь, \$/t	7 361,00	-0,86%	-3,64%	0,00%	-17,48%
Цинк, \$/t	1 890,00	1,04%	-0,97%	0,00%	-14,86%
Никель, \$/t	16 100,00	-0,80%	-5,57%	0,00%	-28,68%
Олово, \$/t	19 395,00	-1,05%	-1,85%	0,00%	-27,09%
Алюминий, \$/t	1 972,50	-1,08%	-2,04%	0,00%	-24,60%
Свинец, \$/t	1 900,00	-1,09%	-2,56%	0,00%	-21,00%
Серебро, \$/oz	28,51	2,92%	-0,05%	0,00%	-21,19%
Золото, \$/oz	1 624,10	4,08%	3,25%	0,00%	5,90%
Нефть Brent, \$/	98,81	-3,20%	-8,47%	0,00%	-14,66%
Нефть Urals, \$/	96,86	-2,96%	-7,59%	0,00%	-14,74%

Аналитическая служба «Ай Ти Инвест - Проспект»

Александр Потавин
Начальник отдела, рыночный
анализ

Ольга Самарец
Потребительский сектор

Солодин Дмитрий
Ситуационный анализ

Егишянц Сергей
Макроэкономика, мировые рынки

Наумов Александр
электроэнергетика

Трейдинг

+ 7 (495) 937 33 63

Лобанов Александр
Начальник отдела
lobjr@prospect.com.ru

Билялов Энвер
bilyalov@prospect.com.ru

Хмельник Михаил
hnp@prospect.com.ru

Кузнецова Ирина
kuznetsova@prospect.com.ru

Бохин Александр
abokhin@prsp.ru

Зуев Дмитрий
zouev@prospect.com.ru

Сильвестров Кирилл
ksilvestrov@prsp.ru

Брокерская группа «Ай Ти Инвест -Проспект»

Россия, Москва, 119180, 1-ый Голутвинский переулок, д. 6
телефон: +7 (495) 937 33 63
факс: +7 (495) 937 33 60

www.prsp.ru
www.itinvest.ru

Представленная информация базируется на достоверных источниках.
Тем не менее, содержание данного аналитического обзора может использоваться только в информационных целях.
ОАО "ИК "Проспект" и ОАО "ИК "Ай Ти Инвест" не несут ответственности за точность предоставленных данных.

Данный документ не является предложением на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг.
Он также не является рекомендацией на покупку или продажу ценных бумаг, упомянутых в отчете.

Компании и ее сотрудники, включая тех, кто готовил этот отчет, могут иметь позиции, а также покупать и продавать ценные бумаги упомянутых в отчете компаний.
Инвестирование в странах СНГ является исключительно рискованным, поэтому инвесторы должны самостоятельно тщательно проработать свое решение.

Все права на данный аналитический отчет принадлежат Брокерской группе "Ай Ти Инвест - Проспект".
Перепечатка целиком или отдельными частями без ссылки на компании не допускается.