

Еженедельный обзор рынка

29 июня – 6 июля

Неопределенность в ожидании отчета по рынку труда США

Итоги недели

Отчет по рынку труда США и подведение итогов заседания ЕЦБ оживили площадки, но задать тон торгам так и не смогли. По итогам недели индекс ММВБ вырос на 1,93%, а индекс РТС - на 0,53%.

Торговая неделя на российском рынке началась с ростом котировок. На старте торгов инвесторы отыгрывали новости из Европы, где правительство Германии одобрило не только бюджетный пакт, но и создание постоянно действующего ESM. При этом оглашенные статистические данные были нейтральными, в связи с чем не оказали влияние на площадки. В частности, уровень безработицы в еврозоне вырос и совпал с ожиданиями. Отсутствие негативных сообщений не препятствовало «быкам» зафиксировать индекс ММВБ выше круглой отметки 1400 пунктов. Давление покупателей усилилось с поступлением сигналов с сырьевого рынка, где фьючерсы на нефть марки Brent протестировали уровень \$101 за баррель, на фоне опасений в отношении возможного сокращения поставок сырья на мировые рынки. Таким образом, индекс ММВБ приблизился к отметке 1440 пунктов.

В среду диапазон колебаний на российских площадках был незначительный. Динамика внешних ориентиров также не способствовала формированию определенного движения, поскольку торги на американском рынке не проводились. В четверг вывести рынок из равновесия позволило решения финансовых регуляторов, а именно Банк Англии сообщил о расширении программы выкупа активов, а Народный банк Китая понизил ставки по депозитам и кредитам. На поступивших сообщениях индекс ММВБ преодолел сопротивление 1450 пунктов, однако, закрепиться выше не удалось. По итогам заседания ЕЦБ, как и ожидалось, ключевая процентная ставка была снижена с 1% до 0,75%. Данное сообщение привело к резкому падению пары евро/доллар, что в свою очередь привело к снижению котировок, и рублевый индикатор приблизился к отметке 1430 пунктов.

В завершении недели в ожидании оглашения отчета по рынку труда США российские площадки снижались. Отчет от Министерства труда США оказался хуже ожиданий, что оказало негативное влияние на площадки. В связи со слабыми данными индекс ММВБ опустился в район 1410 пунктов, где и завершил первую июльскую неделю.

На текущей неделе вектор торгам будет задавать оглашение блоков статистических данных по китайской экономике. Также традиционно давление на площадки может оказать проведение долговых аукционов в США, старт которых намечен на вторник. Всего инвесторам будет предоставлено обязательств на сумму \$66 млрд. Кроме того, будет дано начало сезона квартальных отчетностей крупнейших американских компаний.

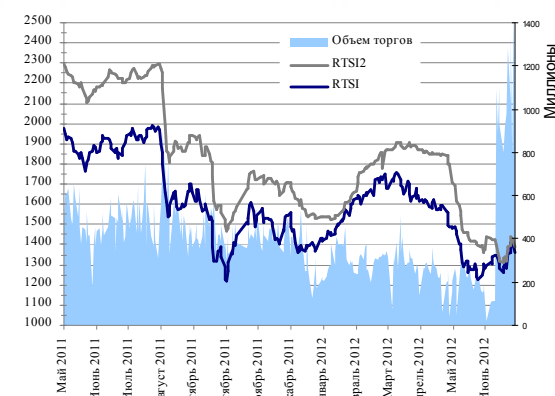
Лидеры роста

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«ФСК ЕЭС»	0.22049	12.68	4 843 210 335.00
«Распадская»	82.00	9.82	1 006 274 723.00
Татнефть - ЗАО	194.65	8.02	2 834 610 187.00
«Э.ОН Россия»	2.50	6.38	136 535 008.00
Татнефть - Зап	89.49	5.94	185 790 736.00
«СОЛЛЕРС»	412.60	4.72	78 480 681.00

Лидеры падения

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
МОЭСК	1.2106	-6.88	17 737 972.00
«Магнит»	3651.10	-6.26	1 875 379 768.00
«Русал» - рдр	180.67	-4.40	88 746 776.00

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1357.71	0.53
РТС-2	1389.39	-0.01
РТС Standard*	9763.78	2.13
ММВБ	1414.28	1.93
Курс USD (ЦБ РФ)	32.6240	-0.59
Курс EUR (ЦБ РФ)	40.3885	-2.26

Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	155.41	1.07
ЛУКОЙЛ	1825.40	1.32
Роснефть	207.30	1.46
ГМК Норникель	5335.00	-0.76
Ростелеком-ао	118.39	1.62
МТС	226.80	-3.28
Сбербанк-ао	89.20	3.25
ВТБ	0.05625	-1.44

Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	151.72	2.78
НОВАТЭК	330.27	1.20
Сургутнефтегаз	27.895	4.29
Полус Золото	1043.00	0.97
ММК	9.533	3.05
НЛМК	54.30	3.43
Северсталь	376.40	-0.63
РусГидро	0.8076	2.49
ФСК ЕЭС	0.22049	12.68
АВТОВАЗ	16.597	1.02
Акрон	1215.50	4.26
Уралкалий	259.00	4.26

* Вечерняя сессия

9 июля 2012 г.
ГК «АЛОР»

Мировые рынки

В начале первой недели июля «быки» отыгрывали сообщения об одобрении начала действия постоянного стабфонда со стороны Германии, в свете данного сообщения были проигнорированы слабые китайские данные: значение деловой активности в промышленности Китая, и показатель от HSBC оказались слабее прогноза. Ненадолго сдержать рост котировок удалось заявлениями Финляндии и Нидерландов о неодобрении использования средств ESM в целях выкупа суверенных облигаций. Однако усилить позиции «быков» позволило оглашение объемов заказов в обрабатывающей промышленности США, которые выросли на 0,7%, хотя ожидался рост на 0,1%. Кроме того, отскок на мировых площадках поддерживался ожиданиями проведения стимулирующих мер ЕЦБ и Народного банка Китая. Преобладание позитивных настроений позволило фьючерсам на индекс S&P500 приблизиться к сопротивлению 1370 пунктов.

В середине недели торги на американском рынке не проводились в связи с празднованием дня Независимости, в связи с чем фьючерсы на американские индексы изменялись незначительно. При этом в отсутствии драйверов роста, а также в преддверии заседания ЕЦБ мировые площадки двигались в узких боковиках, при этом продажи преобладали. Небольшое давление на площадки оказало снижение прогноза по росту ВВП США со стороны МВФ в 2012 году с 2,1% до 2%. Принести волнения на площадки позволили сообщения о применении мер по стимулированию экономик Банком Англии и Народным банком Китая. Благодаря данным сообщениям фьючерсы на индекс S&P500 в моменте преодолевали локальное сопротивление 1370 пунктов. Однако закрепиться выше не позволили итоги заседания ЕЦБ, где была понижена процентная ставка на 25 б.п., а на дальнейшей пресс-конференции глава ЕЦБ отметил слабость темпов роста европейской экономики и появление новых рисков для дальнейшего развития. По традиции рынки проигнорировали позитивный отчет по рынку труда США от ADP, а также недельные данные по заявкам за пособием по безработице из-за ожидания пятничного отчета от Министерства труда. Таким образом, настроения на площадках вновь не были определены.

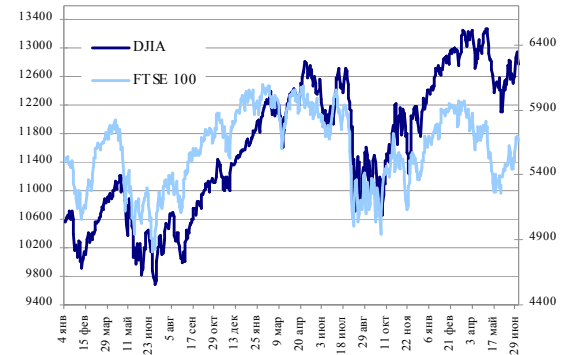
В завершении недели мировые площадки дрейфовали в узких диапазонах, ожидая отчет по рынку труда США. Несмотря на то, что уровень безработицы сохранился на уровне 8,2%, к волне распродаж привел рост вновь созданных рабочих мест на 80 тыс., против ожидавшегося роста показателя на 100 тыс. На фоне слабых данных фьючерсы на индекс S&P500 протестировали 1340 пунктов.

Сырьевой рынок

На прошедшей неделе фьючерсы как на пром- так и на драгметаллы двигались однонаправленно. В начале недели фьючерсы немного прибавляли в стоимости, на фоне позитивной динамики пары евро/доллар, после чего в ожидании новых драйверов роста залегли в боковик. К значительным распродажам в завершении недели привело ослабление евро после понижения процентной ставки ЕЦБ, а также слабые данные по рынку труда США. Таким образом, были протестированы поддержки: для никеля - \$16100 за тонну и для золота - \$1580 за унцию.

В начале прошедшей недели фьючерсы на нефть протестировали \$101 за баррель на фоне заявлений Ирана о возможном перекрытии Ормузского пролива для стран, экспортирующих нефть в европейские страны. Власти США сообщили, что не допустят развития данного сценария и напомнили о сосредоточении войск в районе пролива, что только усиливало напряженность. Таким образом, в отсутствии новых драйверов нефтяные контракты двигались в районе \$100 за баррель. Еженедельные данные по запасам нефти не смогли оказать влияние на динамику котировок, поскольку оказались смешанными. Ближе к концу недели фьючерсы в моменте протестировали \$102 за баррель благодаря проведению стимулирующих мер Банком Китая, однако удержать данную отметку не удалось из-за падения пары евро/доллар к 1,23 и фьючерсы на нефть марки Brent ушли в район \$98 за баррель, чуть ниже которого завершили торговую неделю.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	12772.47	-0.84
NASDAQ	2937.33	0.08
S&P500	1354.68	-0.55
FTSE 100	5662.63	1.64
Xetra DAX	6410.11	-0.10
CAC 40	3168.79	-0.87
Nikkei 225	9020.75	0.16
SSEC	2223.58	-0.08
Bovespa	55394.05	1.91
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	97.39	-0.18
Золото	1583.00	-0.98
Серебро	27.04	-1.51
Медь	7525.52	-2.54
Никель	16150.00	-3.47
Цинк	1841.00	-2.13

Источник: Интерфакс, Московская биржа, ЦБР

Основные новости прошлой недели

Банковский сектор

ВТБ

Опубликована отчетность ВТБ по МСФО за I квартал 2012 года. Чистая прибыль компании составила 23,3 млрд руб. против 26,1 млрд руб. за I квартал 2011 года. Операционные доходы до создания резервов выросли на 30,9% до 95,4 млрд руб. Рентабельность капитала сократилась до 15%, против 18% годом ранее. Чистая процентная маржа снизилась с 4,8% до 3,8%.

На наш взгляд, данная новость носит умеренно-негативный характер. Несмотря на то, что показатели продемонстрировали отрицательную динамику, все же сокращение оказалось не столь значительным, сколь ожидалось. Главным образом отчетность носит негативный характер из-за динамики кредитного портфеля. Сокращение объема кредитного портфеля произошло вследствие переоценки кредитов номинированных в долларах, из-за чего произошло снижение чистой процентной маржи. При этом компании удалось улучшить качество кредитного портфеля, за счет сокращения уровня неработающих кредитов. Снижение показателя чистой прибыли произошло из-за достаточно крупных отчислений в резервы под обесценение долговых финансовых активов, которые составили 20,4 млрд руб. Стоит отметить, что в непростых экономических условиях компании вновь удалось продемонстрировать рост показателей достаточности капитала. В частности коэффициент достаточности капитала первого уровня вырос с 9,0% до 9,6%, а коэффициент достаточности капитала с 13% до 13,7%.

В текущем году давление на котировки оказала история с выкупом акций у миноритариев, участвующих в народном IPO в 2007 году. Помимо всего прочего, негативные сообщения с мировых площадок в первую очередь сказывались на акциях банковского сектора, в связи с чем бумаги сильно теряли в стоимости. На долгосрочную перспективу фактором, поддерживающим котировки акций компании, является ожидание приватизации пакета 25,5% минус одна акция. Таким образом, мы рекомендуем к покупке акции ВТБ.

ПОКУПАТЬ

Тикер RTS: VTBR

Цена ао, \$: 0.00173

Целевая цена ао, \$: 0.00292

Потенциал роста, %: 68.79

ОАО ВТБ является одним из лидеров национального банковского сектора и занимает прочные конкурентные позиции на всех сегментах рынка банковских услуг. Главным акционером ВТБ с долей в 77,5% является Правительство РФ.

Металлургический сектор

ММК

После истечения срока соглашения о покупке Flinders Mines российская компания решила отказаться от права приобретения, по причине искового заявления одного из миноритариев, даже не смотря на предложения новых условий проведения сделки со стороны австралийской компании.

На наш взгляд, данная новость носит позитивный характер. Для покупки австралийского актива российская компания собиралась воспользоваться займом в размере более \$700 млн. Если сейчас соотношение чистого долга к EBITDA составляет 3,3, то привлечение данного кредита увеличило бы соотношение показателей до 3,7, что в свою очередь вызвало бы определенные проблемы не только с привлечением последующих кредитов, но и с выплатами по текущим обязательствам, поскольку по действующим договорам соотношение данных показателей не может превышать 3,5.

Кроме того, возникшее исковое заявление позволило дождаться истечения срока договора, для того, что бы беспрепятственно отказаться от проведения сделки и избежать возможных многомиллионных штрафов. Однако отказ ММК от продления сроков договора дает возможность полагать, что российская компания находится в неком сговоре с «недовольным» миноритарием. В случае если Flinders Mines докажет что данные слухи являются правдой, то ММК возможно придется возместить упущенную прибыль.

Несмотря на возможное негативное развитие событий, мы все же рекомендуем акции ММК к покупке, поскольку в I полугодии текущего года акции компании сильно просели и сейчас имеют достаточно неплохой потенциал роста. Кроме того, в 2011 году компания направила крупные капиталовложения на увеличение производственных мощностей, что в будущем может оказать позитивное влияние на результаты деятельности.

ПОКУПАТЬ

Тикер RTS: MAGN

Цена ао, \$: 0.2935

Целевая цена ао, \$: 0.5085

Потенциал роста, %: 73.25

ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат» (ММК) является крупнейшим предприятием черной металлургии России. Его доля в объеме металлопродукции, реализуемой на внутреннем рынке страны, составляет около 20%.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
09.07	03:50	Япония	Сальдо текущего счета платежного баланса	май	n/a
09.07	05:30	Китай	Индекс потребительских цен	июнь	2.3% г/г
09.07	05:30	Китай	Индекс цен производителей	июнь	-1.9% г/г
09.07	10:00	Германия	Экспорт	май	0.4%
09.07	10:00	Германия	Импорт	май	1.2%
09.07	10:00	Германия	Баланс внешней торговли	май	15.4 млрд евр.
09.07	12:30	Еврозона	Индекс текущих условий Sentix	июль	-26.7
10.07	04:00	Китай	Экспорт	июнь	10.2% г/г
10.07	04:00	Китай	Импорт	июнь	13.5% г/г
10.07	04:00	Китай	Баланс внешней торговли	июнь	21 млрд юан.
10.07	09:00	Япония	Индекс доверия потребителей	июнь	n/a
10.07	12:30	Великобритания	Промышленное производство	май	-0.2%
10.07	12:30	Великобритания	Баланс внешней торговли	май	-9млрд фунт.
10.07	18:00	Великобритания	Оценка ВВП от NIESR	июнь	n/a
11.07	03:50	Япония	Индекс деловой активности в сфере услуг	май	n/a
11.07	10:00	Германия	Индекс потребительских цен	июнь	-0.2%
11.07	17:30	США	Торговый баланс	май	-48.9 млрд долл.
11.07	18:00	США	Товарные запасы на складах оптовой торговли	май	0.3%
11.07	18:30	США	Запасы сырой нефти и нефтепродуктов	за неделю	n/a
11.07	20:00	США	Протоколы ФРС	n/a	n/a
12.07	07:00	Япония	Ключевая процентная ставка Банка Японии	июль	n/a
12.07	10:00	Германия	Индекс оптовых цен	июнь	-0.7%
12.07	12:00	Еврозона	Ежемесячный бюллетень ЕЦБ	n/a	n/a
12.07	13:00	Еврозона	Промышленное производство	май	-0.2%
12.07	16:30	США	Число заявок на пособие по безработице	за неделю	375 тыс.
12.07	16:30	США	Цены на экспорт	июнь	n/a
12.07	16:30	США	Цены на импорт	июнь	n/a
12.07	16:30	США	Баланс бюджета	июнь	n/a
13.07	06:00	Китай	ВВП	за II квартал	7.6% г/г
13.07	06:00	Китай	Промышленное производство	июнь	9.8% г/г
13.07	06:00	Китай	Розничные продажи	июнь	13.5%
13.07	08:30	Япония	Промышленное производство	май	n/a
13.07	09:00	Япония	Ежемесячный отчет Банка Японии	n/a	n/a
13.07	16:30	США	Индекс цен производителей	июнь	-0.6%
13.07	17:55	США	Индекс потребительского доверия по данным Университета Мичигана	июль	73.5

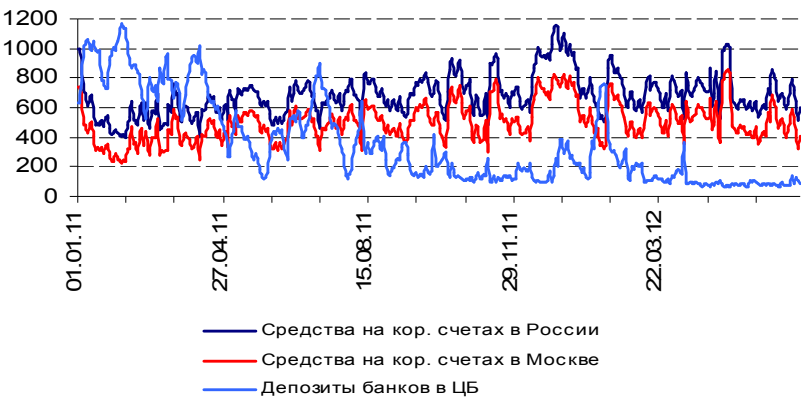
Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	29 июня	6 июля	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	695.90	595.10	-14.48%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	489.40	402.30	-17.80%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	69.70	86.90	24.68%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность уменьшилась. Остатки на корсчетах уменьшились по РФ на 14,48%, по московскому региону - на 17,80%. Депозиты банков увеличились на 24,68%.

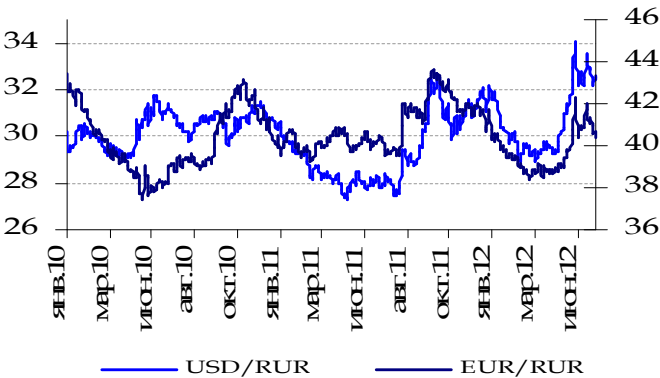


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	29 июня	6 июля	Изм-е за период
MIBID 2-7 дней	5.69	5.27	-7.38%
MIBOR 2-7 дней	6.47	6.00	-7.26%

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.