

Еженедельный обзор рынка

6 – 13 июля

 16 июля 2012 г.
 ГК «АЛОР»

Нервозность в ожидании пятничных событий

Итоги недели

На прошлой неделе «медведи» попытались захватить российские площадки на ожиданиях событий конца недели. По итогам недели индекс ММВБ вырос на 0,16%, а индекс РТС - на 0,81%.

В начале недели торги на российском рынке проходили без резких колебаний. Не смогли оказать поддержку площадкам смешанные азиатские показатели. К небольшой фиксации прибыли привело оглашение слабых европейских данных, а именно снижение индекса доверия инвесторов в еврозоне. В результате индекс ММВБ уходил ниже 1410 пунктов. Кроме того, боковое движение котировок поддерживалось ожиданиями встречи Еврогруппы, итоги которой не разочаровали инвесторов, на встрече было вынесено решение по Испании. Данное сообщение позволило индексу ММВБ протестировать сопротивление 1430 пунктов. В отсутствии новых позитивных сообщений рублевый индикатор снижался к отметке 1400 пунктов, откуда был сформирован технический отскок, поддерживаемый данными из Великобритании: уровень промпроизводства неожиданно вырос на 1%, при прогнозном снижении на 0,2%, а также баланс внешней торговли сократился не столь значительно, как ожидалось.

В середине недели в ожидании публикации протоколов с последнего заседания ФРС российские площадки снижались. В течение сессии в моменте негативное влияние оказала новость из Испании, где при предоставлении финансовой помощи придется списать стоимость «префов» и субординированных облигаций, в связи с чем владельцы активов могут понести убытки. Таким образом, в течение сессии индекс ММВБ уходил ниже 1400 пунктов. Публикация протоколов с последнего заседания ФРС так и не смогла оказать влияния на площадки. Усилило позиции продавцов ожидание публикации пятничных китайских данных и квартальных отчетностей банков США. В связи с негативными ожиданиями индекс ММВБ уходил ниже 21-дневной скользящей средней (1385 пунктов), откуда был сформирован технический отскок.

В пятницу российский рынок консолидировался в ожидании главных событий недели, оглашение которых принесло оживление на площадки. Так росту котировок в частности способствовали позитивные результаты деятельности JP Morgan Chase, несмотря на то, что прибыль оказалась хуже прогноза и составила лишь 67 центов на акцию, против прогнозных 76 центов. Обрадовали инвесторов понесенные убытки от трейдерских операций, которые составили \$4,4 млрд, что меньше ранее объявленных сумм. Таким образом, индекс ММВБ завершил торговую неделю чуть выше 1410 пунктов.

На текущей неделе влияние на площадки может оказать продолжение сезона отчетности американских компаний. Ближе к концу недели состоится встреча Еврогруппы, где ожидается подписание меморандума о предоставлении помощи испанским банкам. Также важным событием следующей недели является оглашение американских данных по инфляции, рынку жилья в США, а также будет опубликована Бежевая книга.

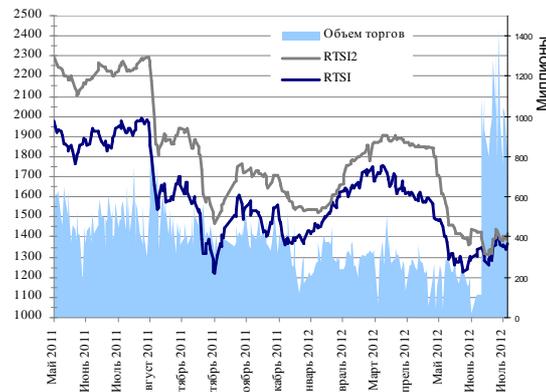
Лидеры роста

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«РусГидро»	0.8584	6.29	4 504 857 333.00
«Акрон»	1284.00	5.64	250 996 148.00
Сбербанк - ап	66.94	5.24	7 005 568 296.00

Лидеры падения

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
«Мечел» - ао	196.20	-5.67	792 531 417.00
ИнтерРАО	0.0264	-4.97	1 050 423 310.00
ХолМРСК - ао	1.674	-3.79	1 989 414 912.00

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1368.69	0.81
РТС-2	1418.24	2.08
РТС Standard*	9756.49	-0.07
ММВБ	1416.50	0.16
Курс USD (ЦБ РФ)	32.6590	0.11
Курс EUR (ЦБ РФ)	39.8277	-1.39

Динамика «голубых фишек»		
Газпром-ао	153.33	-1.34
ЛУКОЙЛ	1818.00	-0.41
Роснефть	205.73	-0.76
ГМК Норникель	5297.00	-0.71
Ростелеком-ао	119.37	0.83
МТС	228.93	0.94
Сбербанк-ао	90.98	2.00
ВТБ	0.0556	-1.16

Динамика ликвидных компаний		
Газпром нефть	152.19	0.31
НОВАТЭК	346.45	4.90
Сургутнефтегаз	27.221	-2.42
Полос Золото	1020.90	-2.12
ММК	9.572	0.41
НЛМК	53.20	-2.03
Северсталь	368.90	-1.99
РусГидро	0.8584	6.29
ФСК ЕЭС	0.2319	5.17
АВТОВАЗ	16.732	0.81
Акрон	1284.00	5.64
Уралкалий	259.50	0.19

* Вечерняя сессия

Мировые рынки

Торги на мировых рынках в начале недели проходили в узких боковиках в ожидании квартальной отчетности Alcoa и итогов встречи Еврогруппы. При этом оглашенные азиатские данные носили смешанный характер и не оказали влияния на площадки. По итогам июня рост цен в Китае составил 2,2%, хотя ожидалось повышение на 2,3%, однако, позитивное влияние показателя было нивелировано сокращением промзаказов в Японии на 14,8% против ожидаемых 2,8%. К небольшому росту котировок привели итоги заседания Еврогруппы, где было вынесено решение не только предоставить транш помощи Испании в размере 30 млрд евро, но и смягчить требования к бюджетному дефициту, так страна сможет снизить данный показатель до 3% до 2014 года. На данных сообщениях фьючерсы на индекс S&P500 ушли в район 1350 пунктов. Однако не поддержали «быков» финансовые результаты Alcoa: несмотря на то, что квартальные итоги оказались лучше ожиданий (прибыль на акцию составила 6 центов, при ожидаемых 5 центах), компания по итогам II квартала продемонстрировала убыток в размере \$2 млн, против прибыли кварталом ранее, и объявила о сокращении производственных мощностей, что является негативным фактором. Возобновить рост позволили данные из Великобритании. Подтверждение наивысшего рейтинга США агентством Fitch на уровне «AAA» не сказалось на динамике рынка, в связи с сохранением негативного прогноза по рейтингу. Таким образом, фьючерсы на индекс S&P500 откатились от отметки 1350 пунктов в район 1330 пунктов.

В середине недели, ожидая публикацию протоколов ФРС, мировые площадки торговались с небольшим снижением. Но оглашение протоколов не принесло оптимизма на площадки. Согласно документу среди участников заседания нет единого мнения по отношению к программе QE3, и многие из них считают, что для ее реализации необходимо ухудшение экономического состояния в США. При этом позитивные итоги заседания Банка Японии были проигнорированы: программа покупки облигаций была увеличена на 5 трлн йен. Недельные данные по рынку труда США носили смешанный характер, в связи с чем не оказали значительного влияния на площадки. Несмотря на насыщенность середины недели событиями, фьючерсы на индекс S&P500 так и не смогли покинуть района 1330 пунктов.

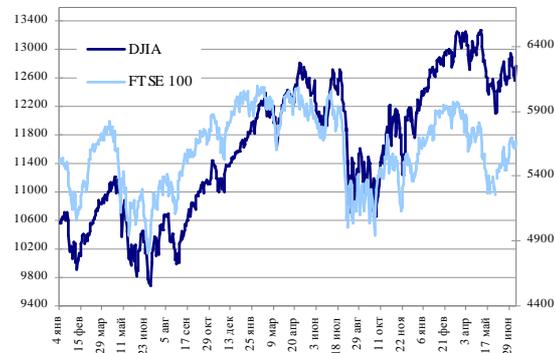
В завершение недели был оглашен блок китайской статистики: ВВП страны вырос на 7,6%, против ожидавшихся 7,7%, при этом лучше прогноза оказались данные по розничным продажам. Подобные показатели дают надежду на дальнейшее стимулирование экономики. Также поддержку оказали квартальные отчеты JP Morgan Chase и Wells Fargo. В частности прибыль Wells Fargo оказалась символически лучше прогноза, достигнув 82 центов на акцию, что на 1 цент превысило ожидания. На фоне позитивных сообщений фьючерсы на индекс S&P500 ушли в район 1350 пунктов.

Сырьевой рынок

Прошедшая неделя для фьючерсов как на пром- так и на драгметаллы прошла волатильно. Широкий диапазон колебаний поддерживался оглашением данных азиатского региона. В частности в начале недели фьючерсы протестировали уровни сопротивления на фоне слабых инфляционных данных в Китае. При этом нарастающая напряженность в ожидании пятничной китайской статистики привела к снижению котировок. Однако показатели не разочаровали инвесторов, в связи с чем фьючерсам удалось частично отыграть потери. Таким образом, были протестированы сопротивления: для никеля- \$16350 за тонну и для золота- \$1600 за унцию.

На прошедшей неделе фьючерсы на нефть марки Brent торговались в широком боковике. В первой половине недели фьючерсы на «черное золото» тестировали \$101 за баррель, на фоне пары евро/доллар, которая ушла выше 1,23. Дальнейшая неопределенность на площадках способствовала снижению нефтяных контрактов к отметке \$98 за баррель. В пятницу применение дополнительных санкций против Ирана со стороны США позволило фьючерсам на нефть марки Brent вновь уйти в район \$102 за баррель. При этом оглашенные недельные данные по запасам нефти США не смогли оказать влияния на площадки, поскольку носили смешанный характер.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	12777.09	0.04
NASDAQ	2908.47	-0.98
S&P500	1356.78	0.16
FTSE 100	5666.13	0.06
Xetra DAX	6557.10	2.29
CAC 40	3180.81	0.38
Nikkei 225	8724.12	-3.29
SSEC	2185.90	-1.69
Bovespa	54330.51	-1.92
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	101.66	4.38
Золото	1588.10	0.32
Серебро	27.275	0.87
Медь	7697.48	2.29
Никель	16155.00	0.03
Цинк	1847.00	0.33

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Основные новости прошлой недели

Нефтегазовый сектор

«НОВАТЭК»

Компания огласила предварительные производственные результаты за I полугодие 2012 года. Согласно опубликованным данным, валовый объем добычи природного газа вырос на 15,7% до 28,70 млрд куб. м., добыча жидких углеводородов увеличилась на 0,7% и составила 2,13 млн тонн. По сравнению с I полугодием 2011 года.

На наш взгляд, данная новость носит позитивный характер. Рост добычи сырья удалось обеспечить за счет разработки основных месторождений, таких как: Юрхаровское, Восточно-Таркосалинское и Ханчейское. В среднесрочной перспективе компания планирует ввести в разработку новые месторождения, в частности в 2015 году планируется запустить Термокарстовое месторождение, которое согласно прогнозу может обеспечить уровень добычи около 65 тыс бнз в день. По итогам 2012 года компания планирует увеличить объем добычи природного газа на 6-7%, по сравнению с итогом 2011 года. На наш взгляд, компания может справиться с поставленными задачами или даже перевыполнить их, по нашим оценкам, даже если объемы добычи природного газа во II полугодии 2012 года сократятся на 2% по отношению к II полугодю 2011 года. Таким образом, подобные результаты могут оказать поддержку акциям в будущем периоде.

В целом в течение I полугодия котировки компании сильно просели и на данный момент имеют неплохой потенциал роста, в связи с чем мы рекомендуем акции эмитента к покупке.

ПОКУПАТЬ

Тикер RTS: NOTK

Цена ао, \$: 10.59

Целевая цена ао, \$: 14.24

Потенциал роста, %: 34.47

ОАО «НОВАТЭК» – крупнейший в России независимый производитель природного газа и второй по добыче природного газа в России после ОАО «Газпром». Все месторождения и лицензионные участки ОАО «НОВАТЭК» расположены в Ямало-Ненецком автономном округе Российской Федерации. Основные акционеры: ООО «Левит» (26,66%) и «Газпром» (19,39%).

Металлургический сектор

«Распадская»

В I полугодии 2012 года компания сократила объемы добычи угля на 1% до 3,43 млн тонн, по сравнению с 3,45 млн тонн в I полугодии 2011 года. Валовая добыча выросла на 16% и составила 1,8 млн тонн против 1,59 млн тонн годом ранее.

На наш взгляд, данная новость носит нейтральный характер, поскольку снижение объемов добычи угля было нивелировано ростом добычи в целом по всей компании «Распадской».

В текущем году компании пришлось снизить цены реализации продукции в связи с напряженной экономической ситуацией, только в июне цены на сырье были снижены на 5%. В частности снижение спроса на металлургическую продукцию наблюдается у одного из основных потребителей, а именно Китая. Основная проблема «Распадской» связана с вводом лав на месторождении «Распадской», тем не менее все перечисленные проблемы уже заложены в котировки.

В целом бумаги акции компании сильно перепроданы, в связи с чем в них наиболее вероятно формирование восходящего движения.

ПОКУПАТЬ

Тикер RTS: RASP

Цена ао, \$: 2.54

Целевая цена ао, \$: 4.25

Потенциал роста, %: 67.32

ОАО «Распадская» – единственный производственно-территориальный комплекс по добыче и обогащению угля, расположенный в Кемеровской области.

Энергетический сектор

«Мосэнерго»

Опубликована отчетность по МСФО за I квартал 2012 года. Чистая прибыль сократилась на 32% по сравнению с I кварталом 2011 года и составила 5,3 млрд руб. Выручка снизилась на 3,7% до 58 млрд руб. Показатель EBITDA снизился на 25% и составил 9,9 млрд руб., рентабельность по EBITDA снизилась на 4,6 п.п. Постоянные расходы выросли до 5,2 млрд руб., против 4,5 млрд руб. годом ранее.

На наш взгляд, данная новость носит нейтральный характер, так как снижение показателей прибыли было вполне ожидаемо. Давление на показатели прибыли и рентабельности оказало снижения цен на электроэнергию «на сутки вперед» в I квартале 2012 года на свободном рынке, а также снижение выработки энергии. Среди слабых сторон отчетности также стоит отметить рост постоянных затрат, который произошел за счет увеличения расходов на техобслуживание и рост затрат на оплату труда. При этом наблюдался рост переменных расходов, который произошел в основном из-за затрат на топливо (прирост составил 2,3%).

Поддержку акциям компании «Мосэнерго» может оказывать рост цен на электроэнергию.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
16.07	13:00	Еврозона	Гармонизированный индекс потребительских цен	июнь	n/a
16.07	13:00	Еврозона	Баланс внешней торговли	май	6 млрд евр.
16.07	16:30	США	Розничные продажи	июнь	0.2%
16.07	16:30	США	Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности округа ФРБ Нью-Йорка	июль	3.8
16.07	18:00	США	Товарно-материальные запасы компаний	май	0.2%
17.07	12:30	Великобритания	Индекс потребительских цен	июнь	-0.1%
17.07	12:30	Великобритания	Индекс розничных цен	июнь	3%/г
17.07	13:00	Германия	Индекс настроений ZEW	июль	-20
17.07	13:00	Германия	Индекс текущих условий ZEW	июль	30.5
17.07	16:25	Великобритания	Письмо Банка Англии об инфляции	n/a	n/a
17.07	16:30	США	Уровень потребительской инфляции	июнь	0.1%
17.07	17:00	США	Покупки иностранцами долговых обязательств Министерства Финансов США	май	n/a
17.07	17:15	США	Промышленное производство	июнь	0.3%
17.07	18:00	США	Индекс делового оптимизма в секторе жилищного строительства	июль	30
17.07	18:00	США	Выступление главы ФРС Бернанке	n/a	n/a
18.07	03:50	Япония	Протоколы Банка Японии	n/a	n/a
18.07	12:30	Великобритания	Протоколы Банка Англии	n/a	n/a
18.07	12:30	Великобритания	Уровень безработицы по стандарту MOT	май	8.2%
18.07	16:30	США	Количество закладок новых домов	июнь	743 тыс.
18.07	16:30	США	Разрешения на строительство	июнь	765 тыс.
18.07	18:00	США	Выступление главы ФРС Бернанке	n/a	n/a
18.07	18:30	США	Запасы сырой нефти и нефтепродуктов	за неделю	n/a
18.07	22:00	США	Бежевая книга	июнь	n/a
19.07	12:00	Еврозона	Сальдо текущего счета платежного баланса	май	-6 млрд евр.
19.07	12:30	Великобритания	Розничные продажи	июнь	0.6%
19.07	16:30	США	Число заявок на пособие по безработице	за неделю	375 тыс.
19.07	18:00	США	Количество проданных домов	июнь	365 тыс.
19.07	18:00	США	Индекс деловой активности Федерального резервного банка в Филадельфии	июль	-10
19.07	18:00	США	Индекс ведущих индикаторов	июнь	-0.2%
20.07	10:00	Германия	Индекс цен производителей	июнь	-0.2%
20.07	12:30	Великобритания	Чистые заимствования государственного сектора	июнь	11 млрд фунт.

Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	6 июля	13 июля	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	595.10	845.90	42.14%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	402.30	669.00	66.29%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	86.90	85.00	-2.19%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность увеличилась. Остатки на корсчетах увеличились по РФ на 42,14%, по московскому региону - на 66,29%. Депозиты банков уменьшились на 2,19%.

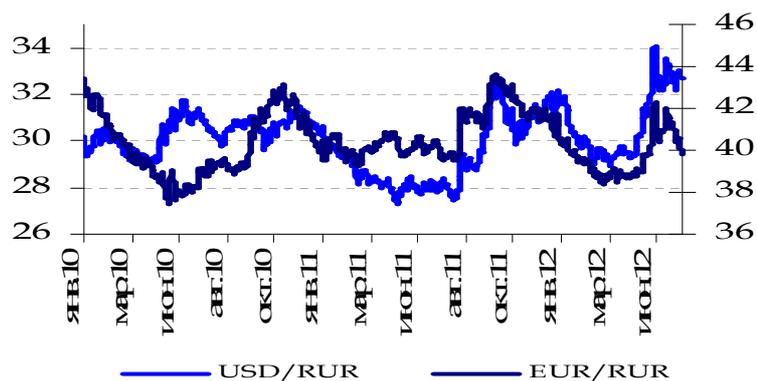


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	6 июля	13 июля	Изм-е за период
МIBID 2-7 дней	5.27	5.40	2.47%
МIBOR 2-7 дней	6.00	6.21	3.50%

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.