

Еженедельный обзор рынка

25 ноября – 2 декабря

Предновогоднее ралли

Итоги недели

Торги на отечественном рынке акций на прошлой неделе проходили под эгидой «быков». В результате за неделю индекс ММВБ прибавил 6,73%, индекс РТС - 9,37%.

В начале прошлой недели индекс ММВБ смог выйти из консолидации позапрошлой недели. Помимо технических факторов, а именно перепроданности бумаг, поддержку инвесторам оказали появившиеся слухи о возможном скором кратном увеличении размера Европейского фонда финансовой стабильности. Кроме того, на выходных появились слухи о предоставлении помощи Италии со стороны МВФ, что с учетом наблюдающейся ситуации оказало бы весомую поддержку стране. На сформированном позитиве рублевый индикатор смог уйти выше отметки 1450 пунктов.

Несмотря на то, что МВФ опроверг слухи о предоставлении помощи Италии, рост на российском рынке акций был продолжен. Состоявшееся во вторник размещение итальянских бондов, итоги которого оказались лучше итогов предыдущего размещения, позволило сгладить негативный эффект. И все же краткосрочной фиксации прибыли в преддверии заседания Еврогруппы избежать не удалось. Стоит отметить, что по факту итоги заседания были довольно нейтрально восприняты участниками торгов.

Подсобить «быкам» смогли данные по безработице в США от ADP, превысившие прогноз в два раза. Также приятным сюрпризом стали новости из Китая, где Народный банк страны понизил ставки и нормы резервирования. Однако на этом позитивные известия не закончились: ФРС при совместных действиях ЦБ Канады, Банка Англии, ЦБ Японии и ЕЦБ понизили стоимость долларовых свопов в рамках борьбы с европейским долговым кризисом. Благоприятный новостной поток активировал даже самых осторожных покупателей, в итоге индекс ММВБ протестировал мощный психологический уровень 1500 пунктов.

Стоит отметить, что поддержку отечественному рынку акций в первой половине недели оказывала также динамика сырьевого рынка. В частности, фьючерс на нефть марки Brent сумел преодолеть значимый уровень сопротивления \$110 за баррель, что позитивно отразилось на динамике как акций отечественной нефтянки, так и на динамике рынка в целом.

С технической точки зрения завершение недели индексом ММВБ выше отметки 1500 пунктов, открывает потенциал роста к октябрьским максимумам. Предновогоднее ралли вполне может способствовать реализации данного сценария. Однако в целом мировая обстановка выглядит не столь позитивно, поэтому инвесторы все же могут зафиксировать прибыль. Из значимых событий стоит выделить заседание ЕЦБ, на котором не исключено понижение процентной ставки, что могло бы позитивно отразиться на настроениях инвесторов.

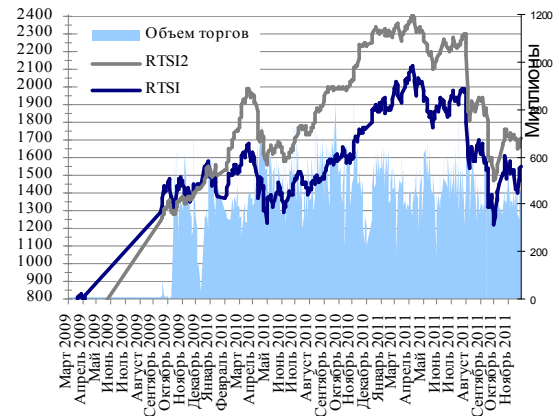
Лидеры роста

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
Сбербанк - ао	89.50	14.35	180 398 593 526.00
Сбербанк - ап	68.75	14.11	15 037 154 197.00
ВТБ - ао	0.07064	13.94	18 877 338 376.00
«Распадская»	101.00	12.22	2 202 144 716.00
Татнефть - ЗАО	165.34	11.81	2 257 172 859.00
НЛМК - ао	74.05	11.61	4 889 119 070.00
«ГАЗПРОМ» - ао	183.39	10.78	90 730 355 433.00

Лидеры падения

Инструмент	Значение	Изменение за период, %	Объем, руб.
СевСт - ао	398.40	-1.26	13 706 667 731.00

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Основные индикаторы		
РТС	1545.57	9.37
РТС-2	1707.42	3.78
РТС Standard*	10292.44	7.42
ММВБ	1505.77	6.73
Курс USD (ЦБ РФ)	30.8099	-2.43
Курс EUR (ЦБ РФ)	41.4824	-1.29

Динамика «голубых фишек»

Газпром-ао	183.39	10.78
ЛУКОЙЛ	1704.00	3.93
Роснефть	223.20	8.38
ГМК Норникель	5440.00	5.22
Ростелеком-ао	159.13	0.91
МТС	209.00	5.65
Сбербанк-ао	89.50	14.35
ВТБ	0.07064	13.94

Динамика ликвидных компаний

Газпром нефть	139.55	2.66
НОВАТЭК	415.21	1.25
Сургутнефтегаз	29.421	9.37
Полос Золото	1441.50	-1.25
ММК	14.986	18.00
НЛМК	74.05	11.61
Северсталь	398.40	-1.26
ГидроОГК	1.1999	6.25
ФСК ЕЭС	0.33942	7.45
АВТОВАЗ	22.49	18.34
Акрон	1430.00	-3.50
Уралкалий	239.60	2.68

* Вечерняя сессия

5 декабря 2011 г.
ГК «АЛОР»

Мировые рынки

На прошлой неделе на мировых площадках стартовало предновогодне ралли: выходящие позитивные новости выступали в качестве мощного подспорья для покупателей, подбирающих перепроданные активы.

Первым позитивным сигналом стали слухи о том, что МВФ предоставит помощь Италии. Именно данная страна в последнее время находилась в центре долгового кризиса: доходности по итальянским бондам били рекорды, а инвесторы опасались, что страна не сможет самостоятельно справиться со своими обязательствами. По слухам срок кредита мог составить 400-600 млрд евро, а ставка - около 4-5%. Учитывая текущее положение, дел участники торгов позитивно восприняли подобные сообщения. Однако вскоре МВФ их все же опроверг. Несмотря на это, у инвесторов была масса других поводов для покупок. В частности, участники торгов ожидали кратного увеличения Европейского фонда финансовой стабильности по итогам заседания Еврогруппы. Стоит отметить, что результат несколько не соответствовал ожиданиям: было решено, что фонд сможет гарантировать 20-30% объема новых выпусков облигаций проблемных стран, и получит возможность создавать фонды с участием других инвесторов для покупки суверенных облигаций. Другим итогом встречи стало предоставление очередного транша помощи Греции, что позволит стране избежать дефолта. Еще одним поводом для оптимизма стали новости о рекордных тратах американцев в «черную пятницу»: американцы потратили \$11,4 млрд, что на 6,6% выше прошлогоднего уровня.

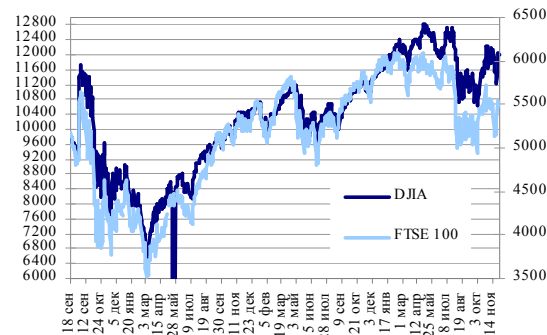
Придать более серьезный импульс фондовым площадкам смогла новость о том, что ФРС в содействии с рядом ЦБ понизит ставки по долларovým свопам. Подобный шаг будет способствовать большему притоку долларовой ликвидности, которая в настоящий момент очень требуется европейским банкам. В преодолении вероятных последствий разрастания европейского долгового кризиса активизировался и Народный банк Китая, понизив ставки и нормы резервирования для банков. Первые признаки «оттепели» после агрессивной политики «завинчивания» гаек ЦБ Китая также способствовали повышению привлекательности рискованных активов.

Еще одним «бычьим» сигналом стали данные от ADP: показатель занятости в США за ноябрь вырос на 206 тыс., в то время как прогнозировался рост на 130 тыс. На данном фоне инвесторы ожидали позитивных дынных за месяц от Минтруда США. Однако по факту цифры оказались не столь оптимистичными: число рабочих мест вне с/х выросло на 120 тыс., в то время как ожидался рост на 125 тыс., при этом данные за прошлый месяц были пересмотрены в сторону повышения. И все же цифры по безработице выглядели довольно позитивно: за месяц показатель снизился до уровня 8,6%, тогда как изменений не ожидалось.

Сырьевой рынок

Сырьевой рынок прошлую неделю завершил приличным ростом. Стабилизация внешнего фона способствовала покупкам рискованных активов и на сырьевом рынке. Однако стоит отметить, что на нефтяной рынок влияние оказывал не только позитивный внешний фон. Развитие событий в Иране также сказывалось на динамике нефтяных котировок. В частности, разгоря конфликт с Великобританией, на фоне которого Евросоюз ввел дополнительные санкции против Ирана. В итоге фьючерс на нефть марки Brent поднялся выше уровня \$110 за баррель и вплотную приблизился к следующему значимому сопротивлению - \$112,5 за баррель, в районе которого нефтетрейдеры предпочли зафиксировать прибыль. Помимо техники фиксации также способствовал рост запасов нефти в США за неделю.

Динамика индексов



	Последнее значение	Изм-е за нед., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	12019.42	7.01
NASDAQ	2626.93	7.59
S&P500	1244.28	7.39
FTSE 100	5552.29	7.51
Xetra DAX	6080.68	10.70
CAC 40	3164.95	10.78
Nikkei 225	8643.75	5.93
SSEC	2360.66	-0.82
Bovespa	57885.85	5.45
Сырьевые рынки		
Нефть Brent	110.30	3.43
Золото	1749.10	4.05
Серебро	32.69	5.62
Медь	7904.72	9.31
Никель	17740.00	4.66
Цинк	2058.00	7.92

Источник: Интерфакс, РТС, ММВБ, ЦБР

Основные новости прошлой недели

Нефтегазовый сектор

Газпром

Согласно сообщениям ведущих российских СМИ правление «Газпрома» приняло решение о сокращении инвестпрограммы на 2012 год с ранее планируемых 1,2 трлн руб. до 800 млрд руб. При этом на инвестиции в 2013 году может быть потрачено 1,46 трлн руб., а в 2014 году – 1,6 трлн руб. Кроме того, на выплату дивидендов в 2012-2014 гг. планируется потратить порядка 200 млрд руб. в год.

На наш взгляд, новость носит умеренно-позитивный характер. Пока что информация носит неподтвержденный характер, к тому же подобные параметры должны будут получить утверждение, что несколько компенсирует потенциальный позитивный эффект. Стоит отметить, что в случае утверждения указанного выше размера дивидендных выплат, инвестиционная привлекательность акций «Газпрома» возрастет. Так, годом ранее на подобные выплаты газовый монополист потратил лишь порядка 90 млрд руб. В свою очередь, увеличение размера выплат предполагает дивиденд в размере порядка 8,45 руб. на акцию, что сулит относительно хорошую дивидендную доходность к текущим котировкам для акционеров. Не исключено, что именно за счет сокращения инвестиционной программы компания и планирует увеличить размер дивидендных выплат. При этом вероятность того, что указанные нововведения могут быть приняты, относительно высока: в предвыборный период давление на «Газпром» возросло, к тому же государству нужно пополнять бюджет, в частности за счет дивидендов.

Электроэнергетический сектор

ОГК-1

Опубликована отчетность по МСФО за 9 месяцев 2011 года. Выручка группы за рассматриваемый период увеличилась на 17,6% и составила 41,4 млрд руб. Чистая прибыль выросла в 1,5 раза до 4,05 млрд руб. Показатель EBITDA вырос на 7% и составил 4,9 млрд руб., рентабельность по EBITDA снизилась на 1,7 п.п. до 13,1%.

На наш взгляд, отчетность носит нейтральный характер, несмотря на существенный рост выручки и чистой прибыли. Причина кроется в природе данного роста. Так, существенный позитивный вклад в чистую прибыль внесли внеоперационные доходы, в частности доходы от долевого участия. К тому же в отчетности присутствуют и негативные моменты, например, снижение рентабельности. Однако в целом с учетом сложившейся рыночной конъюнктуры подобный результат не является сюрпризом. В долгосрочном плане драйвером для бумаг эмитента может выступить планируемое объединение 100% акций компании со стороны «Интер РАО».

Металлургический сектор

Северсталь

Золотодобывающая дочерняя компания «Северстали» - Nord Gold - может быть выделена путем обмена 100% акций компании Nordgold, собственником которых является еще одна дочерняя компания Lybica Holdings B.V., на акции и ГДР на акции «Северстали».

На наш взгляд, новость носит умеренно-позитивный характер. Ранее «Северсталь» планировала провести IPO Nord Gold, но из-за неблагоприятной конъюнктуры от этой идеи пришлось отказаться. В итоге приемлемым вариантом стало выделение компании. В ближайшее время давление на бумаги вероятнее всего сохранится: параметры сделки не выглядят привлекательно для некоторой части акционеров. При этом вероятно, что в итоге Nord Gold будет частной компанией, учитывая, что Nord Gold обеспечивала порядка 20% EBITDA «Северстали», данный факт также негативно отразится на капитализации. Однако в долгосрочной перспективе «Северсталь» сможет сосредоточиться на профильных задачах, что может благоприятно отразиться на ее результатах. К тому же компания фундаментально выглядит сильно и имеет хорошие перспективы развития. Таким образом, мы сохраняем позитивный взгляд на бумаги эмитента в долгосрочном плане.

ПОКУПАТЬ

Тикер RTS: GAZP

Цена ао, \$: 5.94

Целевая цена ао, \$: 8.10

Потенциал роста, %: 36.3

ОАО «Газпром» – одна из крупнейших компаний в мире. Основными направлениями её деятельности являются геологоразведка, добыча, транспортировка, хранение, переработка и реализация углеводородов, а также производство и сбыт электрической и тепловой энергии.

ПОКУПАТЬ

Тикер RTS: OGKA

Цена ао, \$: 0.02828

Целевая цена ао, \$: 0.03846

Потенциал роста, %: 36.00

ОАО «Первая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии» (ОАО «ОГК-1») создано 23 марта 2005 г. ОГК-1 является крупнейшей из тепловых оптовых генерирующих компаний, созданных в результате реформы российской энергетики, с установленной мощностью 9 531 МВт.

ПОКУПАТЬ

Тикер RTS: SNMF

Цена ао, \$: 12.91

Целевая цена ао, \$: 18.80

Потенциал роста, %: 45.62

ОАО «Северсталь» – крупнейший отечественный вертикально интегрированный производитель стали. Производственные мощности компании располагаются в России, Европе и США.

Анонс на предстоящую неделю

Макроэкономика

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз
05.12	12:58	Еврозона	Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг RBS	ноябрь	n/a
05.12	13:30	Еврозона	Индекс текущих условий Sentix	декабрь	-22.5
05.12	14:00	Еврозона	Розничные продажи	октябрь	0.1 %
05.12	19:00	США	Заказы в обрабатывающей промышленности	октябрь	-0.3 %
05.12	19:00	США	Непроизводственный индекс института управления поставками	ноябрь	53.5
06.12	14:00	Еврозона	ВВП (вторая оценка)	III квартал	0.2 %
06.12	15:00	Германия	Заказы в промышленности	октябрь	0.8 %
07.12	03:30	Япония	Диффузный индекс Reuters Tankan	декабрь	n/a
07.12	13:30	Великобритания	Промышленное производство	октябрь	-0.3 %
07.12	15:00	Германия	Промышленное производство	октябрь	0.4 %
07.12	19:30	США	Запасы сырой нефти	за неделю	n/a
08.12	03:50	Япония	Сальдо текущего счета платежного баланса	октябрь	n/a
08.12	16:00	Великобритания	Ключевая процентная ставка Банка Англии	n/a	0.5 %
08.12	16:45	Еврозона	Ключевая процентная ставка ЕЦБ	n/a	n/a
08.12	17:30	Еврозона	Пресс-конференция ЕЦБ	n/a	n/a
08.12	17:30	США	Заявки на пособие по безработице	за неделю	395 тыс.
09.12	03:50	Япония	ВВП (пересмотренные данные)	III квартал	n/a
09.12	04:00	Китай	Экспорт	ноябрь	n/a
09.12	04:00	Китай	Импорт	ноябрь	n/a
09.12	04:00	Китай	Баланс внешней торговли	ноябрь	n/a
09.12	05:30	Китай	Индекс потребительских цен	ноябрь	n/a
09.12	05:30	Китай	Индекс цен производителей	ноябрь	n/a
09.12	09:30	Китай	Промышленное производство	ноябрь	n/a
09.12	09:30	Китай	Розничные продажи	ноябрь	n/a
09.12	11:00	Германия	Индекс потребительских цен (окончательное значение)	ноябрь	2.4 % г/г
09.12	11:00	Германия	Экспорт	октябрь	-1 %
09.12	11:00	Германия	Импорт	октябрь	0.5 %
09.12	11:00	Германия	Баланс внешней торговли	октябрь	n/a
09.12	13:30	Великобритания	Индекс отпускных цен производителей	ноябрь	0.1 %
09.12	13:30	Великобритания	Баланс внешней торговли	октябрь	-9.4 млрд. GB
09.12	17:30	США	Торговый баланс	октябрь	n/a
09.12	18:55	США	Предварительный индекс доверия потребителей Университета Мичигана	декабрь	65.8

Макроэкономические показатели

Денежный рынок

	25 ноября	2 декабря	Изм-е за период
Остатки на корсчетах КБ в ЦБ РФ, млрд руб.	601.30	645.60	7.37%
В том числе по московскому региону, млрд руб.	418.00	447.50	7.06%
Депозиты банков РФ, млрд руб.	141.30	181.10	28.17%

Источник: ЦБ РФ

За анализируемый период ликвидность увеличилась. Остатки на корсчетах увеличились по РФ на 7,37%, а по московскому региону - на 7,06%. Депозиты банков увеличились на 28,17%.

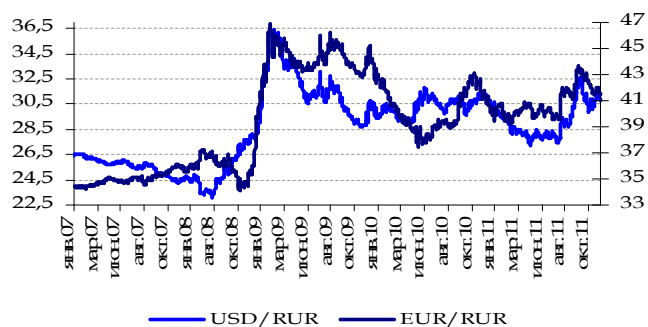


Динамика рублевой ликвидности

Ставки МБК (%)	25 ноября	2 декабря	Изм-е за период
МIBID 2-7 дней	4.99%	5.01%	0.40%
МIBOR 2-7 дней	5.72%	5.79%	1.22%

Источник: ЦБ РФ

Взаимосвязь USD/RUR с 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.