

Текущая конъюнктура российского фондового рынка: техническая коррекция или разворот?



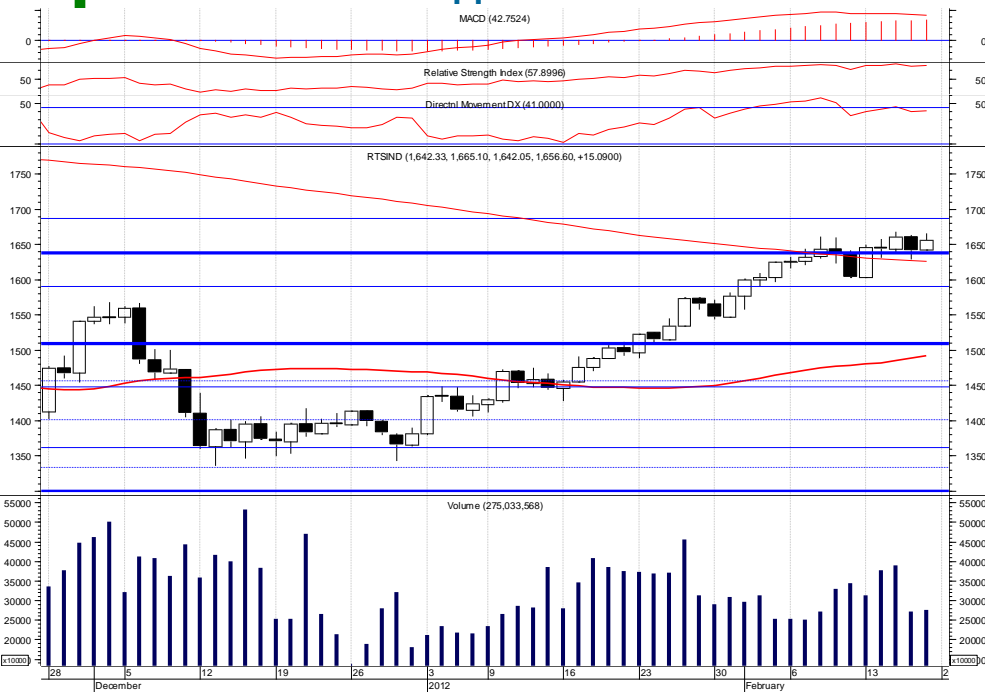
Обзор за неделю

Аналитический отдел

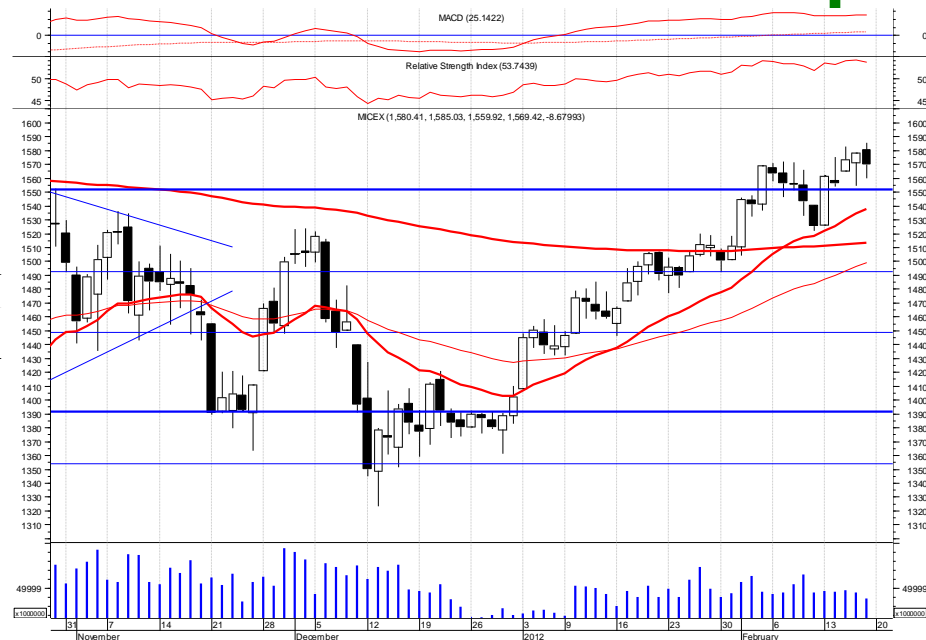
20 Февраля, 2012 г.

Российские фондовые индексы: динамика с 13 по 17 февраля 2012г.

+3,33%
Рост индекса РТС
Индекс РТС



Индекс ММВБ

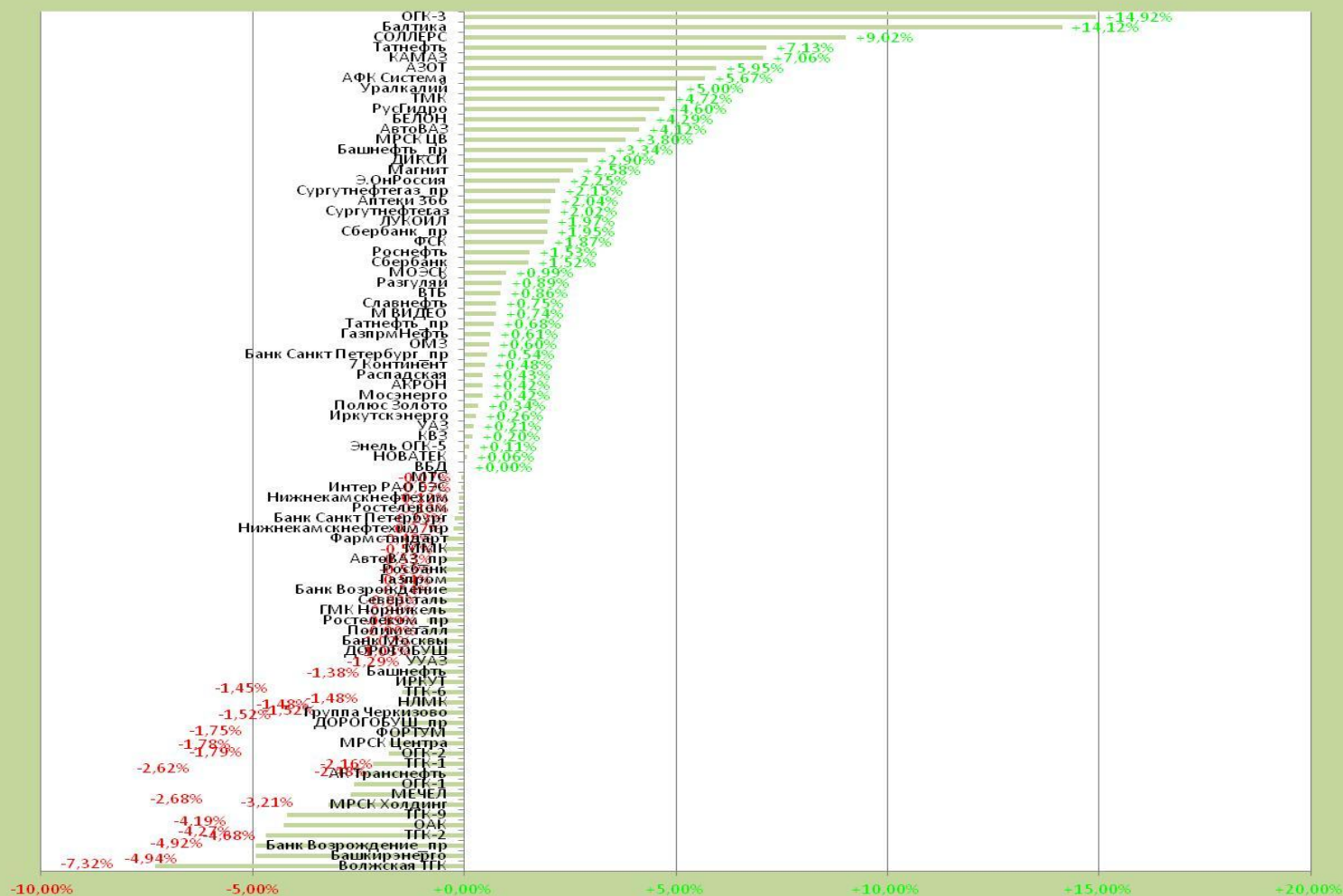


+2,95%
Рост индекса ММВБ

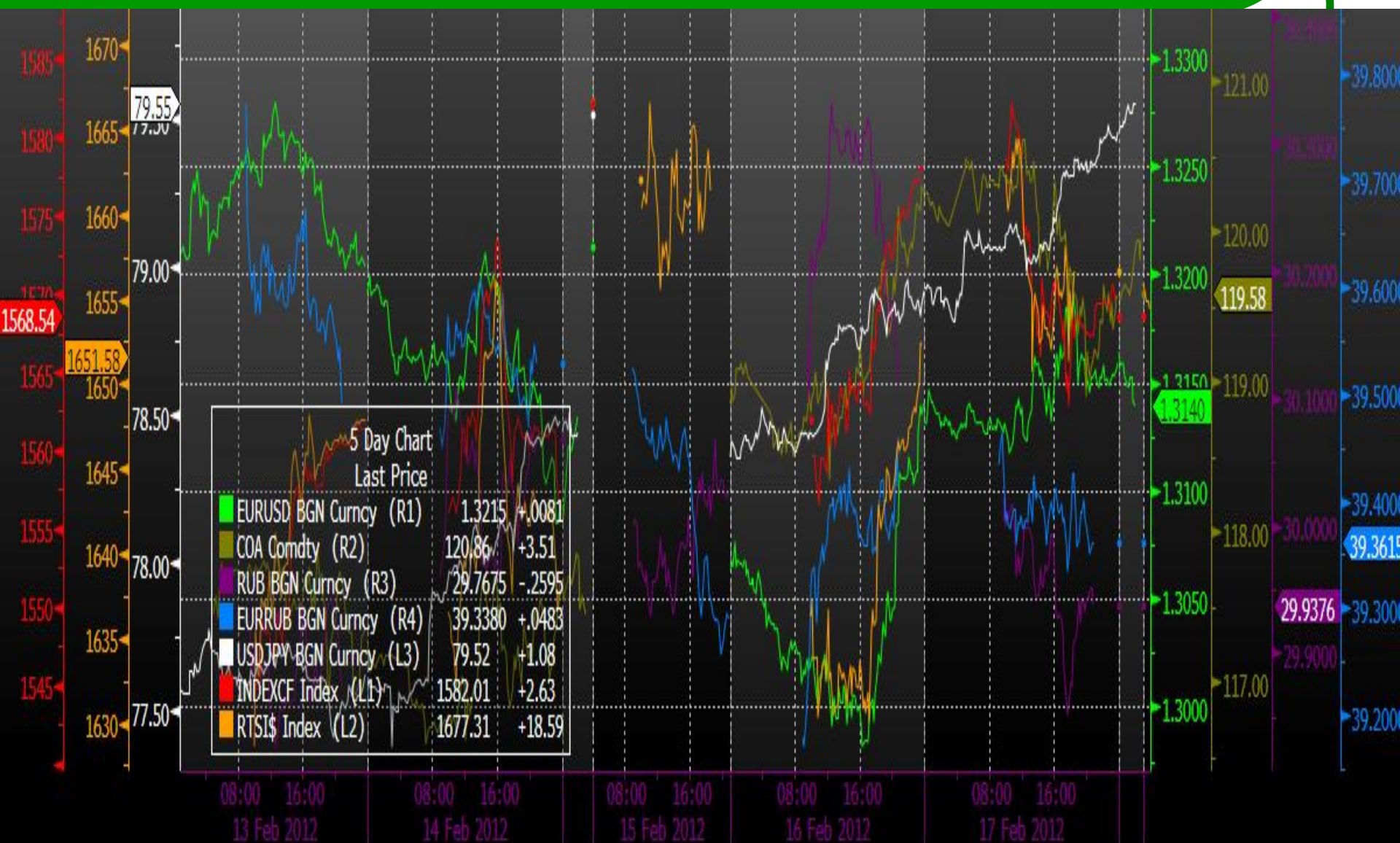
Ценовые лидеры и аутсайдеры среди наиболее ликвидных российских акций за период с 13 по 17 февраля 2012г.

Аутсайдеры: ТГК-7, Башкирэнерго, ТГК-2, ТГК-9

Лидеры: СОЛЛЕРС, Татнефть, КАМАЗ, ОГК-3



RTS Index, Brent, USD/EUR/RUB: отмена встречи министров финансов по вопросу предоставления Греции транша на 130 млрд. евро негативно повлияло на курс евро



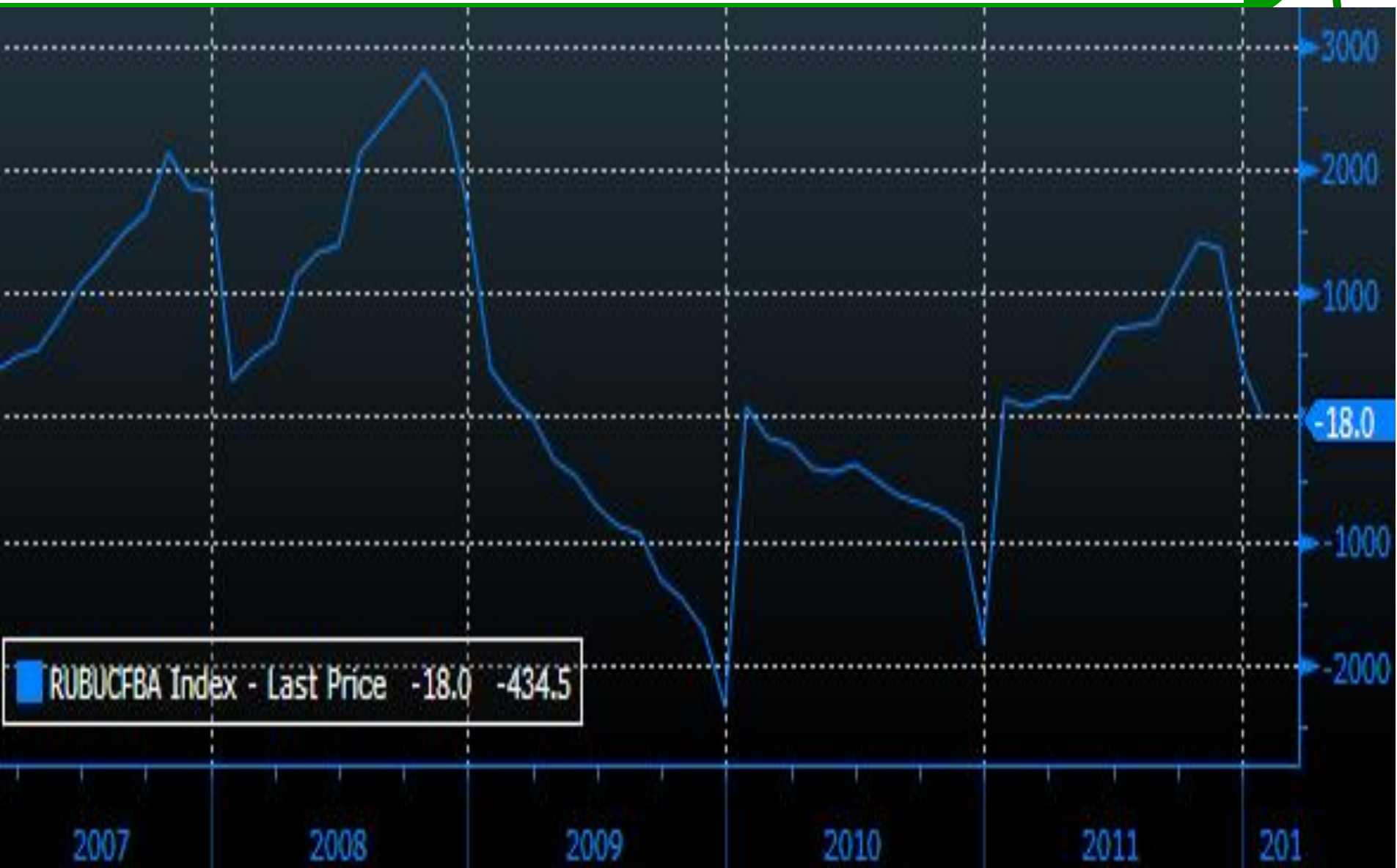
Новости

- ✓ *Brent (+3,3%), Urals (+1,1%), никель (-5,2%), медь (-34%), платина (-1,6%), палладий (-2,4%), золото (+0,1%), серебро (-0,9%), пшеница (+2,2%), кукуруза (+1,6 %)*
- ✓ *Статистика по российской экономике за январь: увеличение темпов роста промышленного производства благодаря опережающему росту секторов обрабатывающей промышленности, но положительные факторы ослабевают*
- ✓ *Ребалансировка индекса MSCI в феврале: без изменений, кроме прогноза повышения доли Магнита с 2,5% до 2,9%*
- ✓ *Федеральной службы по тарифам (ФСТ) установить норму доходности на новый капитал в сетевом сегменте до 2013г. на уровне 12%, а на период 2013-2017гг. на уровне 11%*
- ✓ *ИнтерРАО может продать до 26% акций ОАО «Энел ОГК-5» в ближайшее время группе инвесторов*
- ✓ *24 февраля Совет директоров АЛРОСА рассмотрит вопрос о приватизации*
- ✓ *Отчетность Банка Санкт-Петербург по РСБУ за 2011г.: темпы роста кредитного портфеля разочаровывают*
- ✓ *День инвестора Газпрома: амбициозные планы роста добычи до 2030г. до 750 млрд. куб. м. и снижение запланированных капитальных вложений на текущий год на 40% к уровню 2011г.*
- ✓ *ГазпромНефть может оставить дивидендные выплаты по итогам 2011г. на уровне 23% от чистой прибыли, ожидаемая дивидендная доходность составит около 5%*

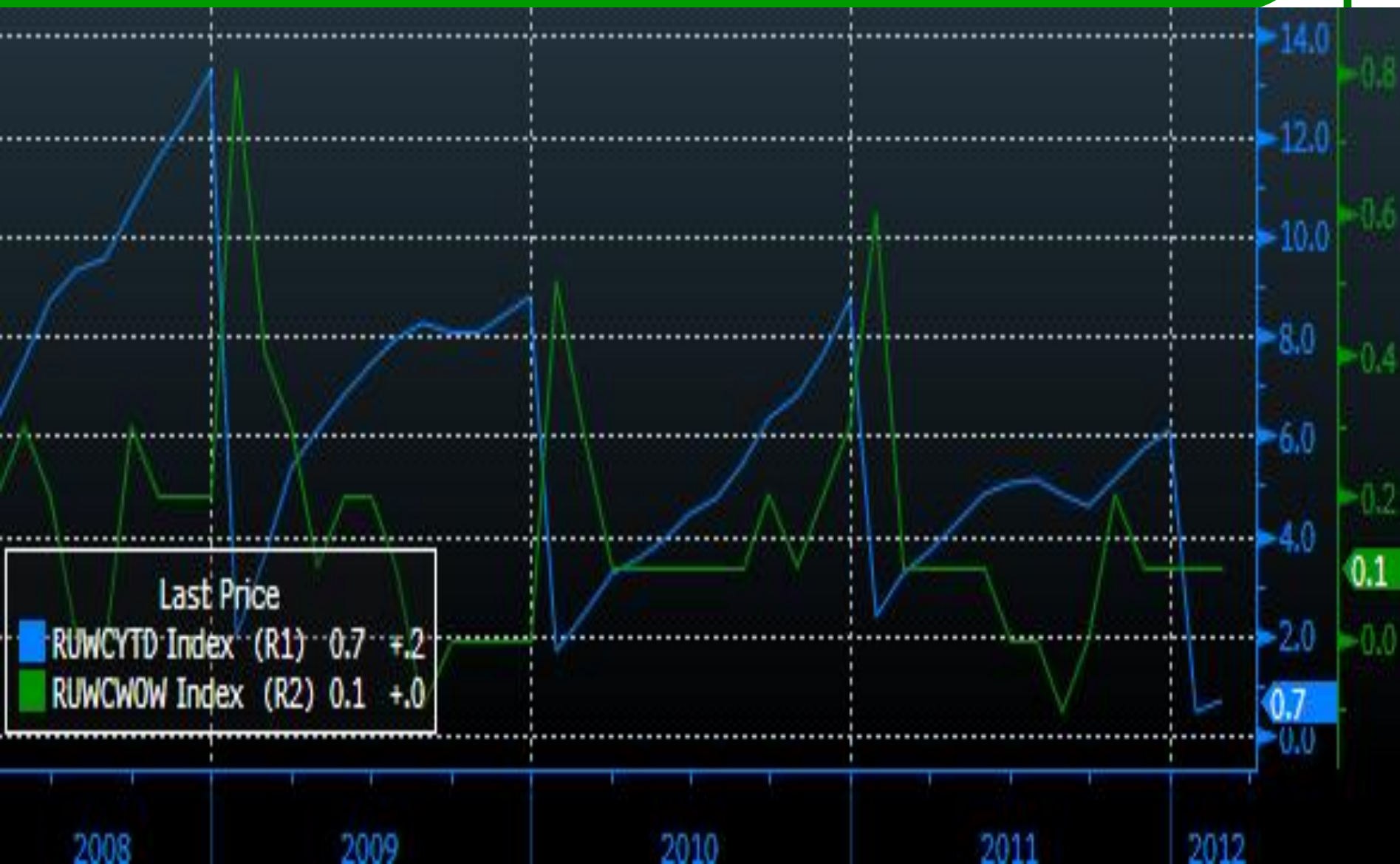
Россия: Положительные данные вышли по динамике торгового баланса в России. Положительное сальдо в декабре достигло рекордного уровня и превысило более 20,4 млрд. долл.



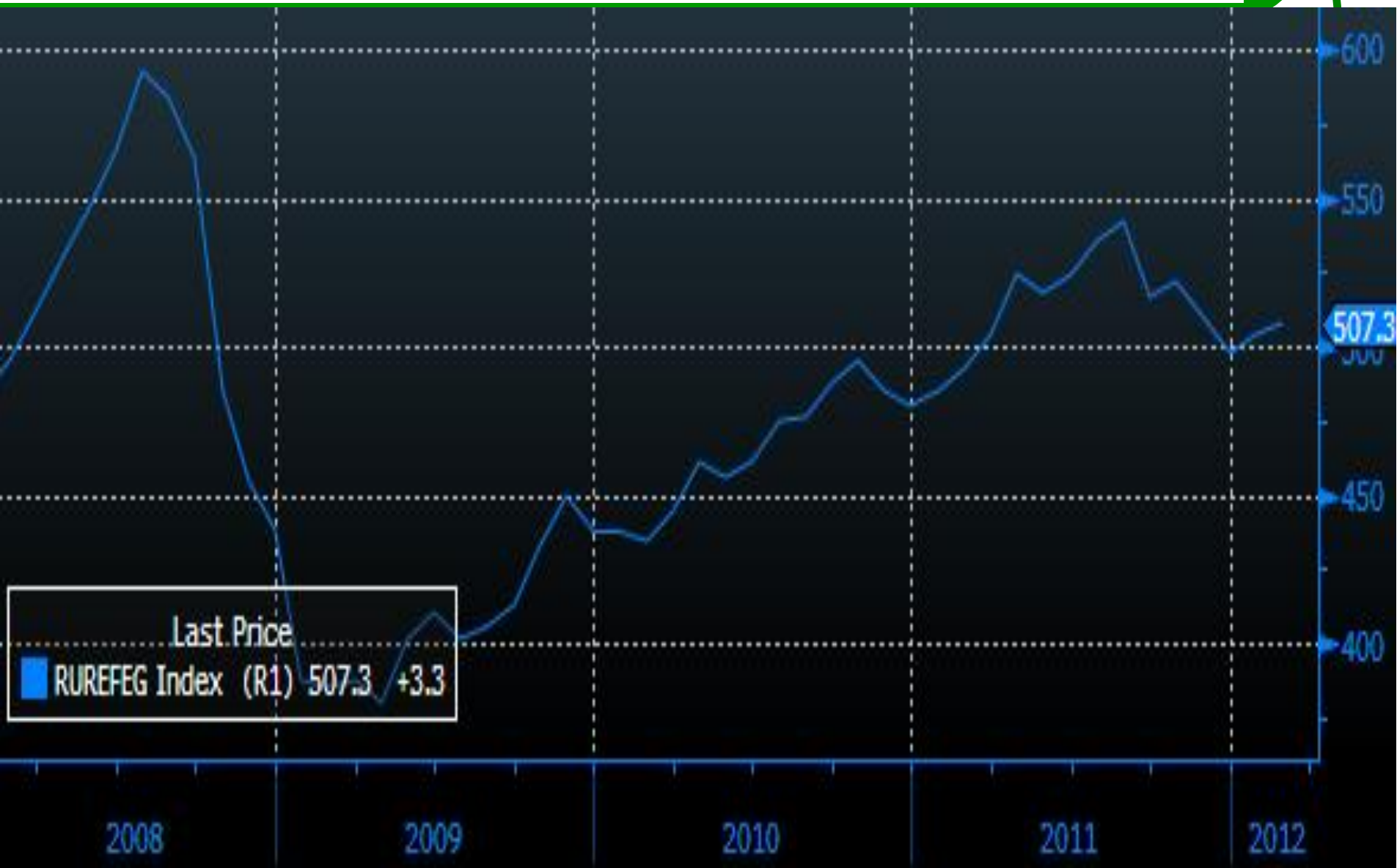
Россия: Бюджет России в январе впервые за последний год показал отрицательное сальдо.



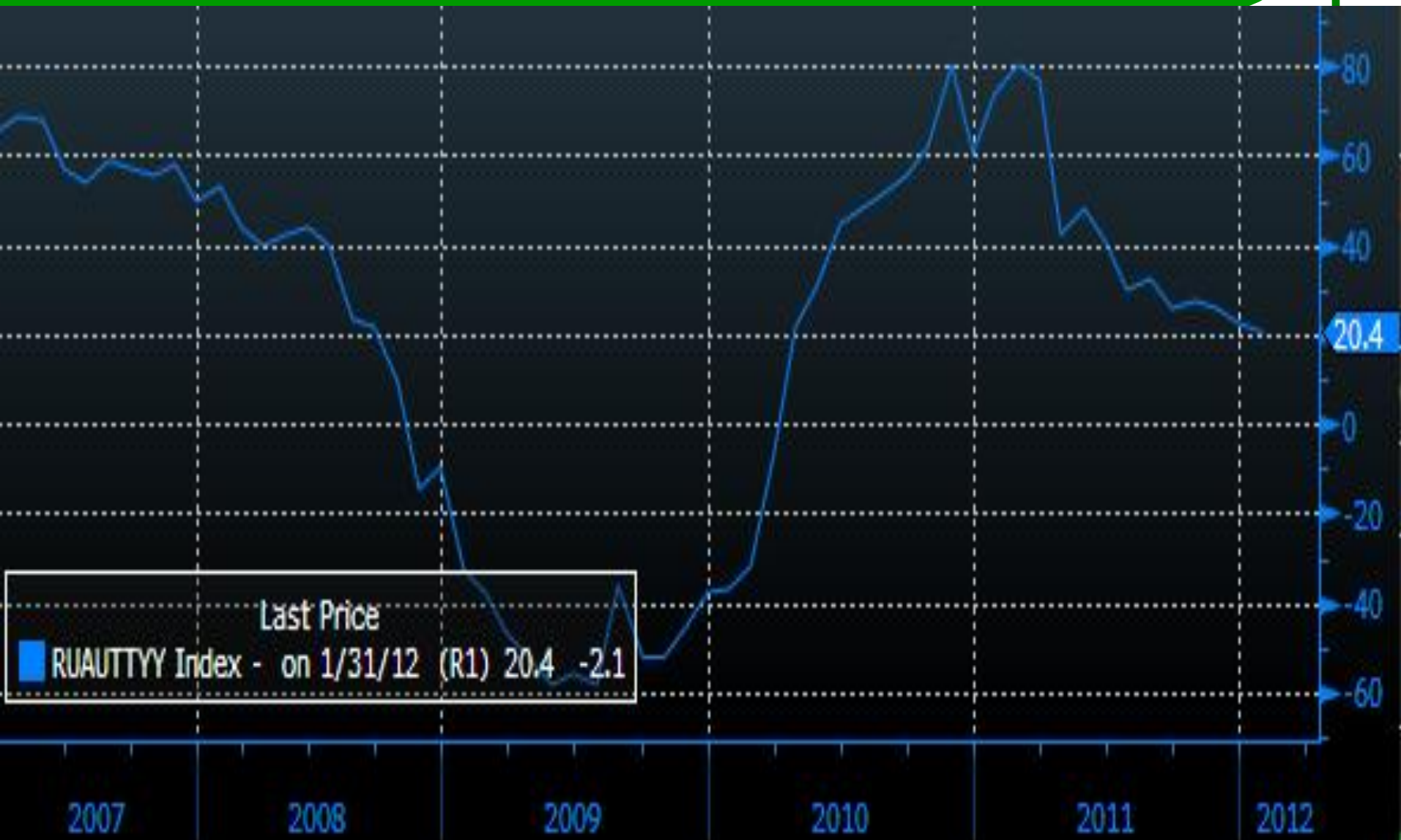
Россия: Недельные темпы потребительской инфляции в России сохраняются на низком уровне 0,1 п.п. в неделю и с начала года составили 0,7%.



Россия: Золотовалютные резервы Банка России показали рост до 507,3 млрд. против 504 млрд. долл. неделей ранее.



Россия: Рост продаж автомобилей в России в январе сохраняет высокие темпы и держится на уровне выше 20%.



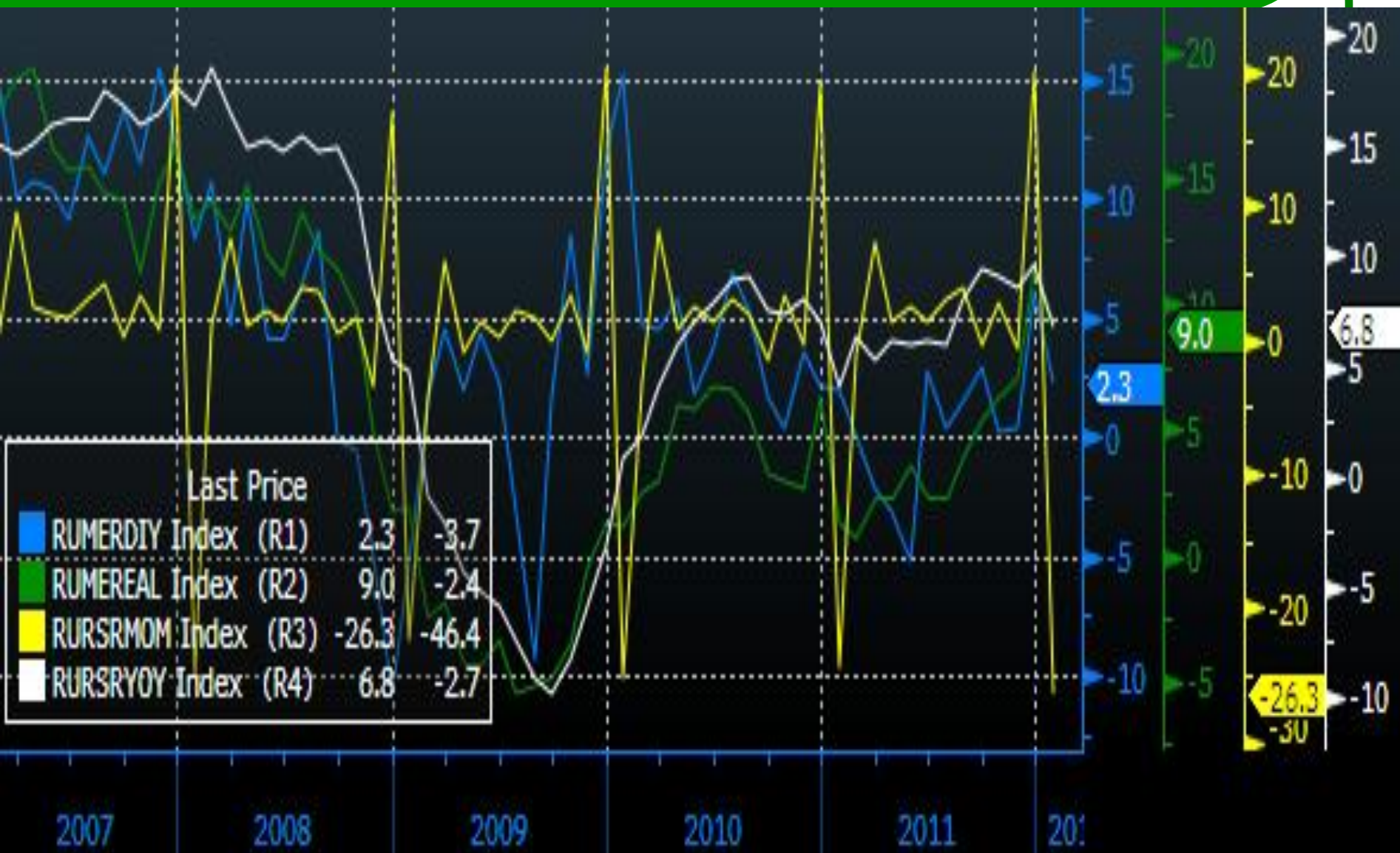
Россия: Промышленное производство в России в январе показало более динамичный рост, чем прогнозировалось - +3,8% против прогноза роста на 2,7% и значения декабря на уровне 2,5%. Драйвером роста по-прежнему остается обрабатывающие отрасли промышленности. Производство электроэнергии снизилось на 0,2% к декабрю 2011г.



Россия: Ожидаемыми оказались данные по снижению годовых темпов роста цен производителей до 8,4% против 12% в декабре за счет замораживания тарифов ряда естественных монополий.



Россия: Позитивными оказались данные по динамике заработной платы в январе: рост составил 9% против ожидания роста на 5,9% при этом темпы роста за декабрь были пересмотрены с 4,9% до 11,4%. В то же время слабым оказался рост реальных располагаемых доходов, который составил 2,3% против ожидания роста на 4%. Темп роста розничных продаж к аналогичному периоду прошлого года в январе упал до 6,8% против 9,5% в декабре, что стало рекордным значением с октября 2008г.



Россия: Снижение реальных располагаемых доходов в январе в значительной степени обусловлено резким ростом безработицы, которая составила 6,6% против 6,1% в декабре. В то же время темпы роста инвестиций выросли до 15,6% против 8,9% в декабре, что стало максимальным значением с мая 2008г.



Китай: Впервые за 2 года в январе импорт и экспорт показали снижение. При этом импорт снизился на 15,3%, отразив снижение спроса на промышленные металлы как отражение снижения загрузки промышленных мощностей и темпов строительства.



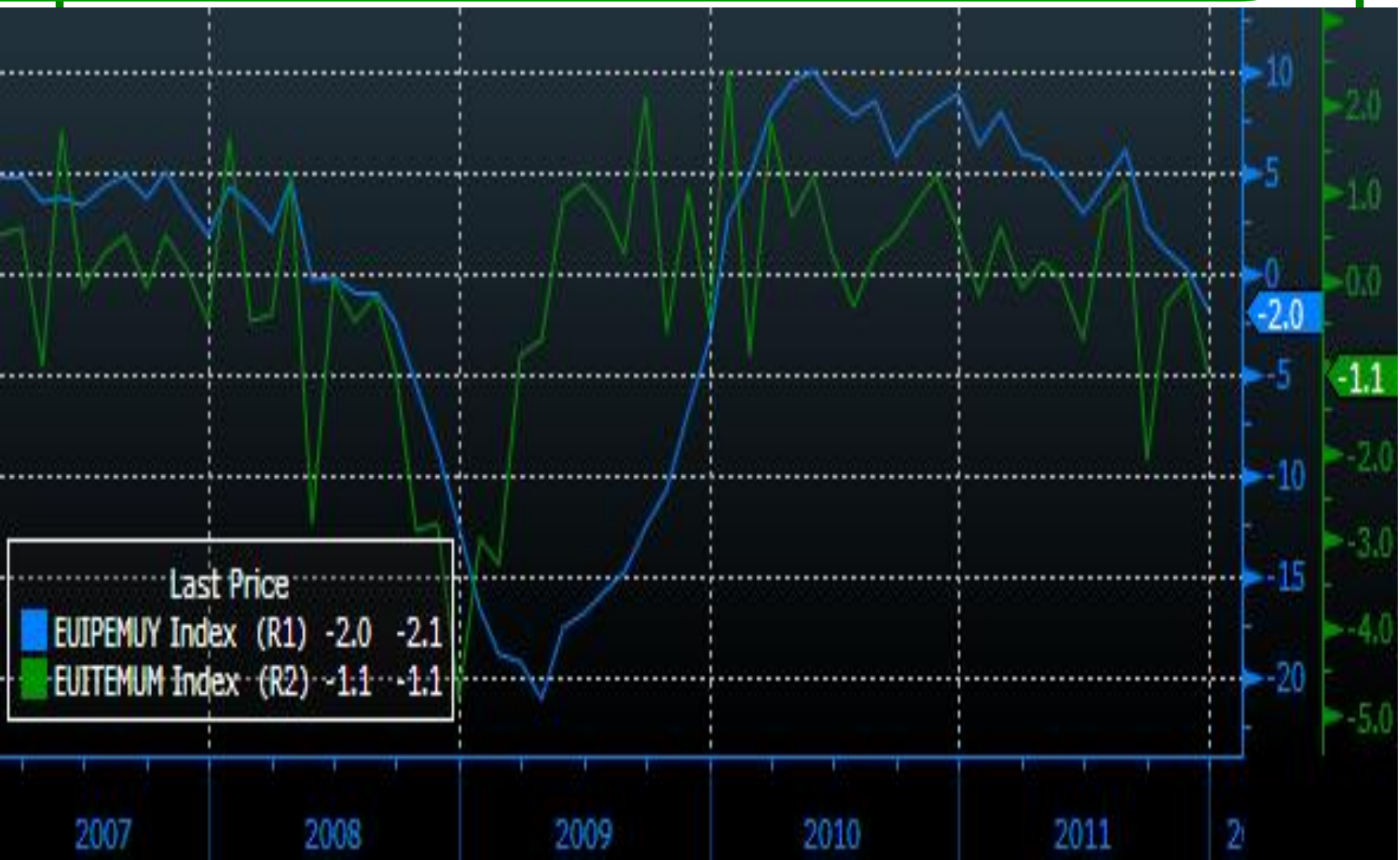
Китай: Темпы роста новых кредитов в Китае упали в январе до 12,4% против 13,6% в декабре.



Япония: Среди наиболее значимых стоит выделить оценку динамики ВВП Японии за 4 кв., показавшую снижение на 2,3% в годовом выражении, что оказалось хуже ожиданий (-1,3%). Снижение к предыдущему кварталу составило 0,6% против роста на 1,7% в 3-м кв. Компонента частного потребления показала рост 0,5% против роста на 1% в 3-м кв.



Евросона: Слабыми вышли данные по промышленному производству в еврозоне в декабре. Снижение к ноябрю составило 1,1%, а готовые темпы снижения составили 2%.



Германия: индексы экономических ожиданий в Европе и Германии от института ZEW показали резкий рост оптимизма в феврале. Например, показатель оптимизма инвесторов вырос до десятимесячного максимума.



Франция: ВВП Франции в 4 кв. по предварительным данным выросло на 1,4% в годовом выражении, а к предыдущему периоду показало рост на 0,2 п.п. против прогноза снижения на 0,2%.



Еврозона: ВВП Еврозоны в 4 кв. выросло на 0,7%, что совпало с ожиданиями рынка.



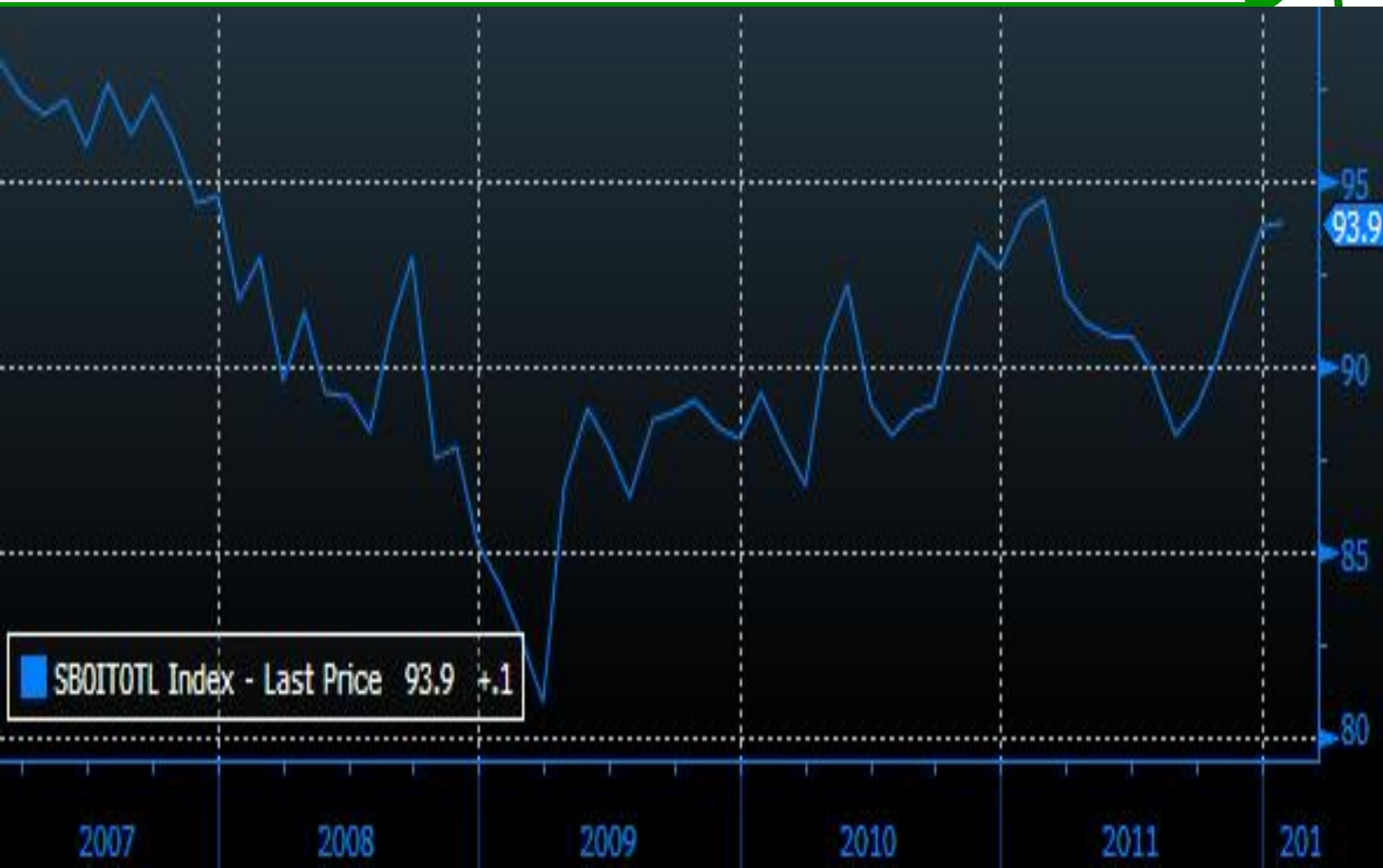
Германия: ВВП Германии в 4 кв. по предварительным данным вырос на 1,5% к аналогичному периоду 2010г. против ожидания роста на 1,8%.



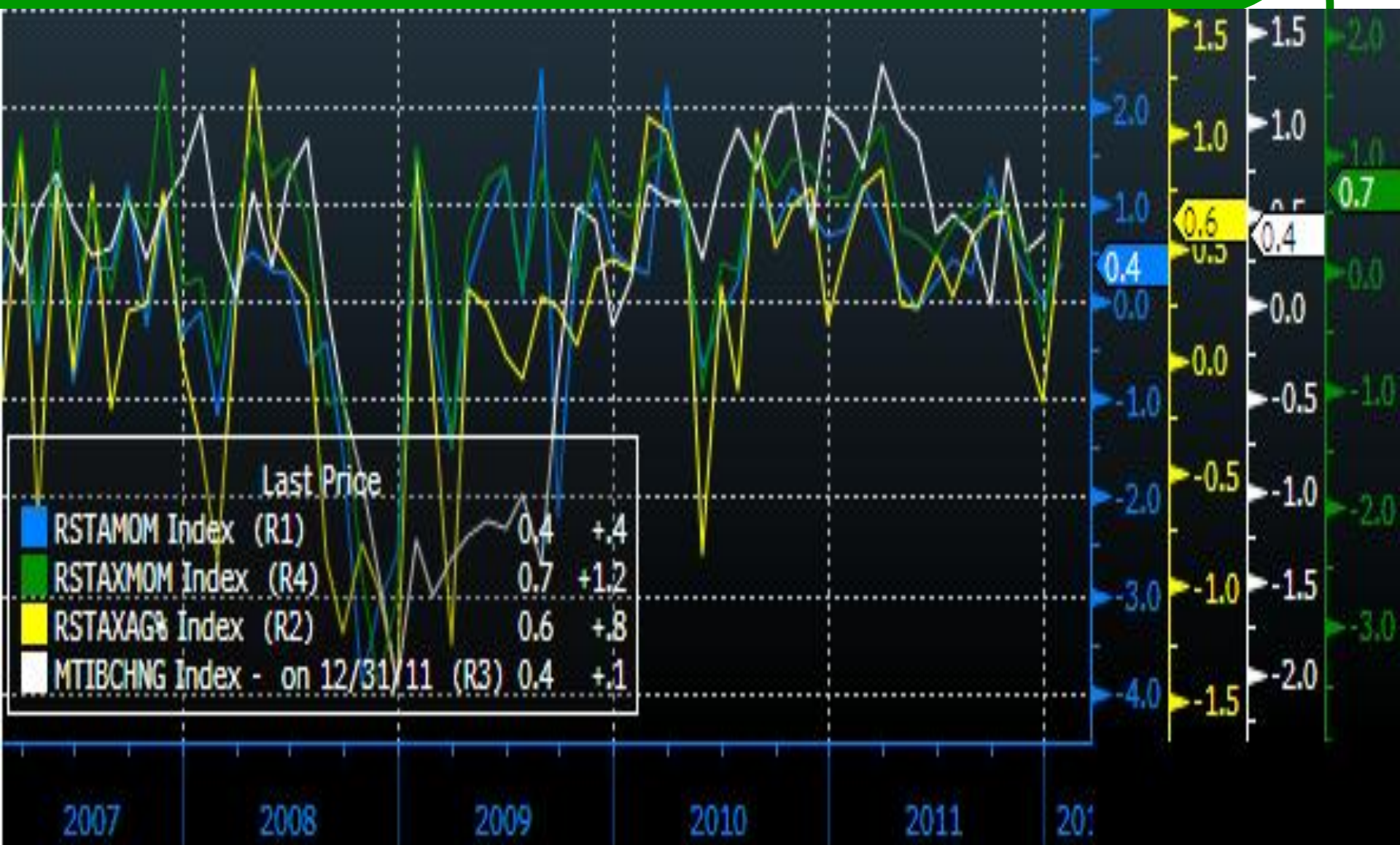
Еврозона: Положительное сальдо торгового баланса в еврозоне оказалось выше ожиданий и достигло 9,7 млрд. евро против прогноза на уровне 3,5 млрд. На позитивные результаты повлияло улучшение ситуации в Германии и Франции.



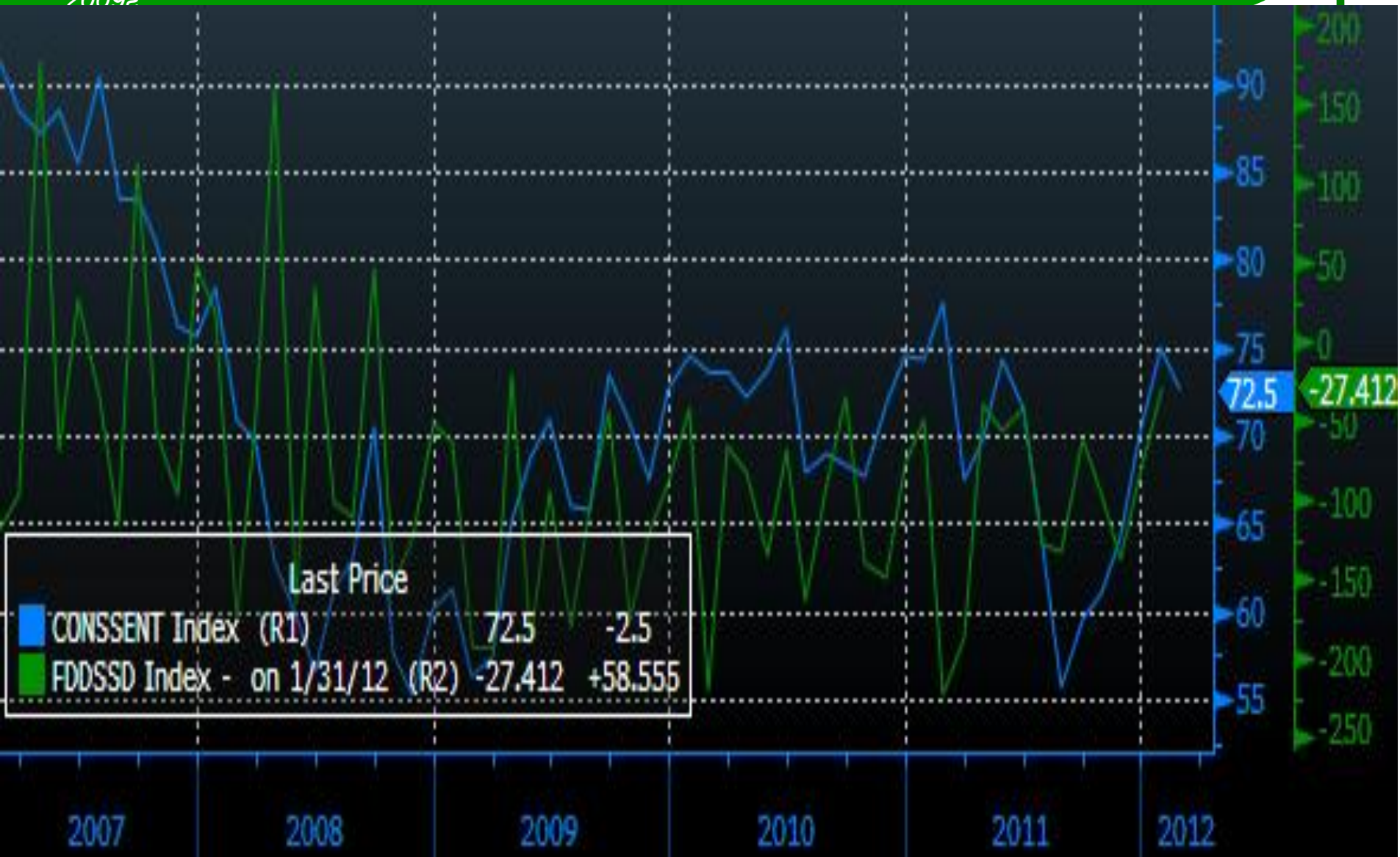
США: Показатель оптимизма в малом бизнесе вырос незначительно в январе и оказался хуже ожиданий.



США: Показатель розничных продаж в США в январе оказался хуже ожиданий из за неожиданного снижения продаж автомобилей. Так, Общий рост розничных продаж в январе составил 0,4% против прогноза роста на 0,8%. В то же время без учета продаж автомобилей рост составил 0,7% против прогноза роста на 0,5 п.п.



США: Индекс доверия потребителей Мичиганского университета резко снизился до 72,5 против 75 в январе на фоне усиления опасений относительно стагнации уровня заработной платы. В то же время позитивными оказались данные по дефициту Федерального бюджета, который в январе снизился до 27,4 млрд. долл. против прогноза на уровне 31,6 млрд. долл. Это оказалось минимальным значением с мая 2009г



США: Индекс промышленной активности Empire Manufacturing показал рост до максимального значения с июня 2010г. Индекс доверия в секторе строительства жилых домов увеличился до максимального уровня с мая 2007г.



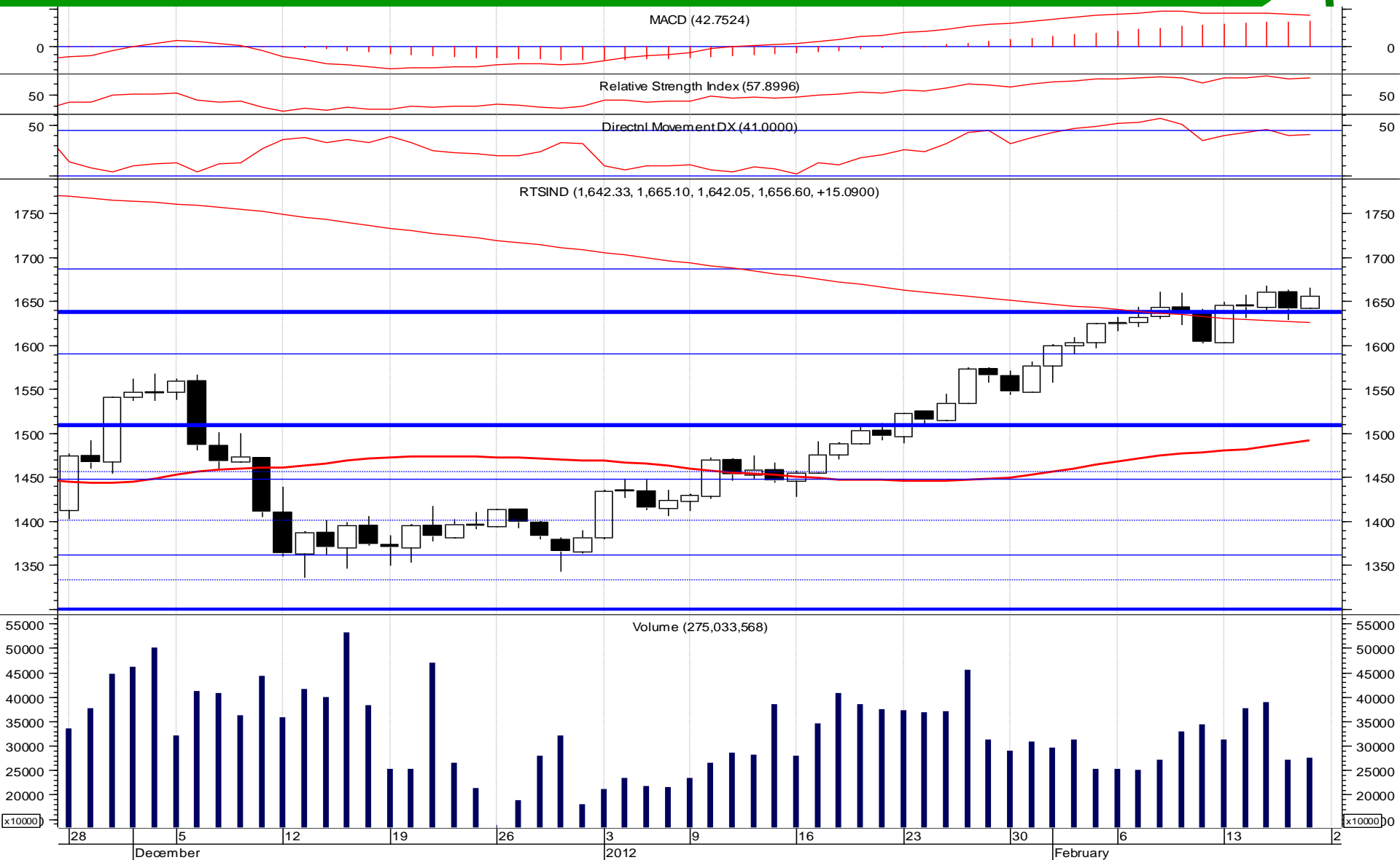
Взгляд на рынок

- ✓ *Экономическая статистика свидетельствует об оживлении экономической активности в США и умеренно негативной реакции экономики еврозоны на кредитный кризис. В китайской экономике также наметилась стабилизация темпов роста основных экономических показателей. С учетом указанных тенденций сохраняется вероятность улучшения показателей экономики США в 1-м квартале 2012г., что поддержит общий положительный настрой на мировых фондовых площадках.*
- ✓ *С начала года наблюдается рост российского фондового рынка вслед за повышением «аппетита к риску» на мировых торговых площадках. Технической коррекции вниз, являющейся сезонным для января трендом, на рынке не было. Индекс ММВБ уверенно пробил 200-дневную скользящую среднюю на уровне 1510 пунктов. Индекс РТС также уверенно преодолел 200-дневную скользящую среднюю на уровне 1640 пунктов. Поддержку рынку оказывают высокие цены на нефть и рост цен на металлы, положительная макроэкономическая статистика, достижение консенсуса в построении механизма контроля и стабилизации в ЕС.*
- ✓ *В целом в 1-м кв. 2012г. мы ожидаем незначительной коррекции российского рынка акций несмотря на рост рынка с начала года. Технически коррекция рынка вниз назрела. Направление дальнейшего движения будет в значительной степени зависеть от силы негативных факторов. Значение индекса ММВБ на уровне 1550-1600 пунктов можно рассматривать как среднесрочный уровень сопротивления.*
- ✓ *Базовый сценарий на 2012г. мы не пересматриваем: 1 кв. представляется благоприятным периодом для формирования длинных позиций с расчетом на 2-е полугодие, которое с нашей точки зрения будет благоприятным для роста.*

Индекс ММВБ

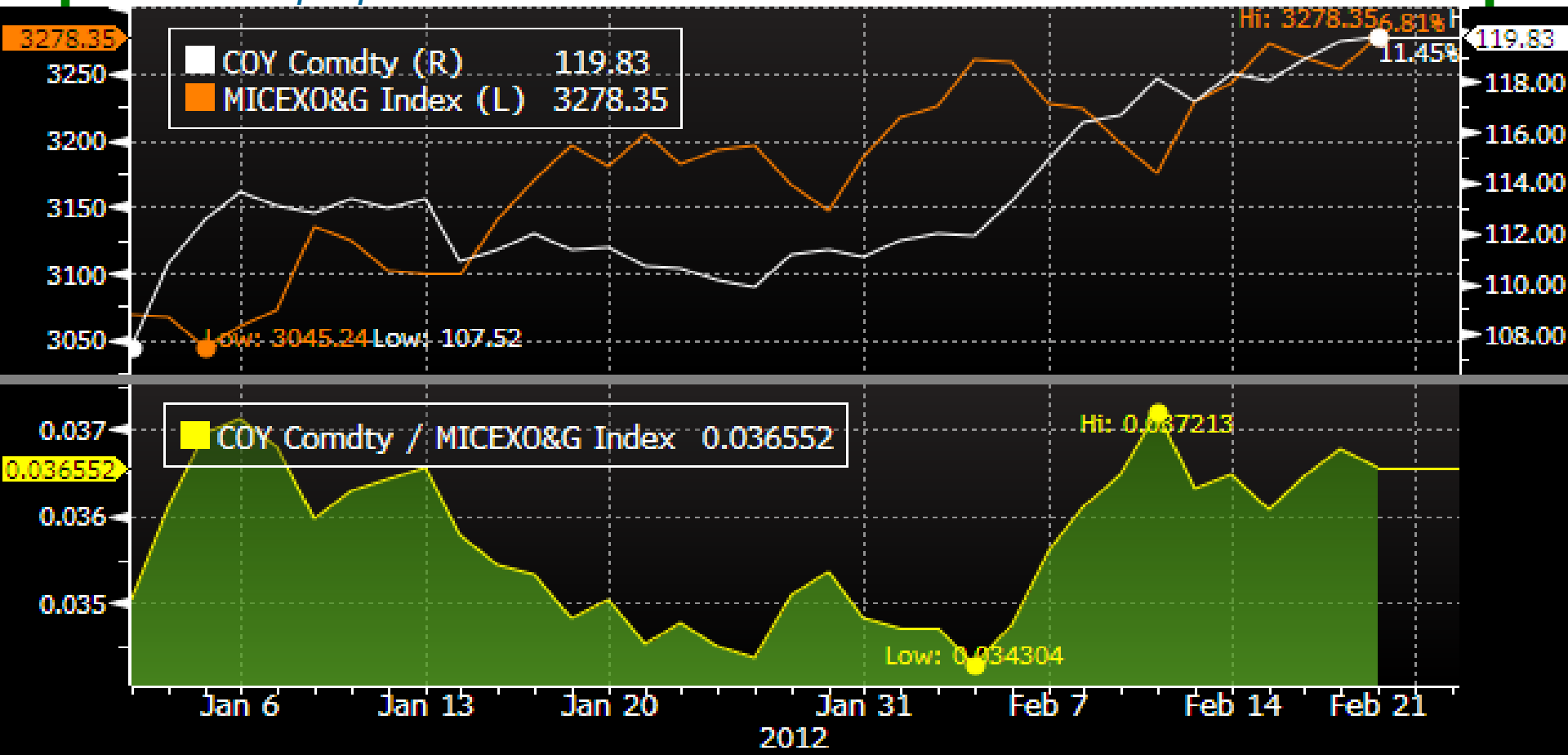


Индекс РТС

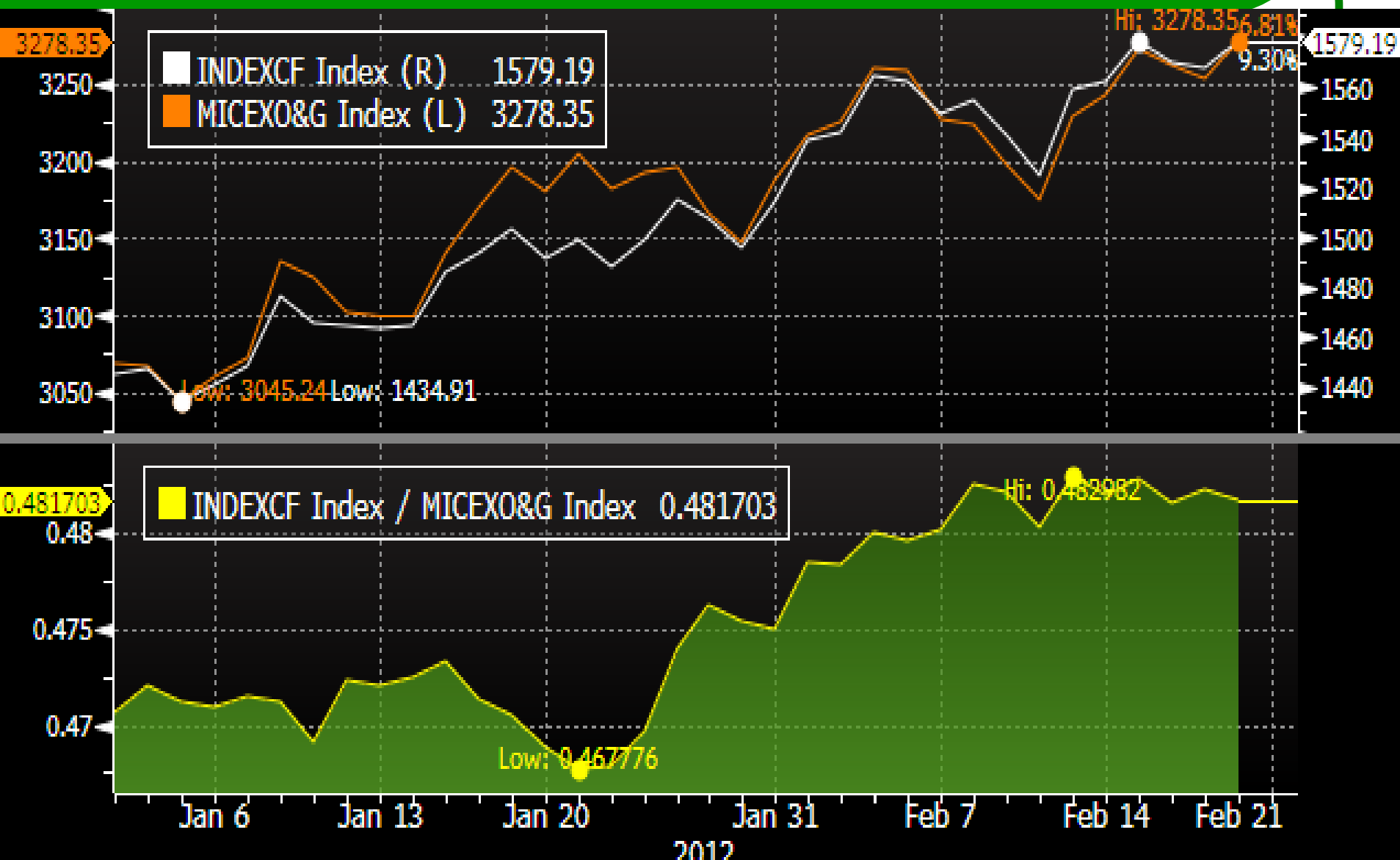


Инвестиционная идея на неделю:

Несмотря на опережающий рост цен на нефть, бумаги нефтегазового сектора пока отстают от динамики рынка. Так, индекс РТС с начала февраля прибавил около 5%, цены на нефть марки Brent выросли на 8,1%, а индекс РТС – Нефти и газ прибавил всего 3,1%. График показывает, что спрэд между ценовым индексом нефти и отраслевым индексом ММВБ нефть и газ растет. В случае сохранения цена на нефть на текущих уровнях, есть вероятность сокращения отставания в динамике сектора и рынка.



Индекс ММВБ и отраслевой индекс ММВБ нефть и газ: спрэд с начала года только растет



Рыночные мультипликаторы: нефтегазовый сектор

	Цена на 20.02.2012г. (руб.)	Доля рыночной капитализации в капитализации сектора (%)	Изм. Цены (%)					Коэффициенты			Премия (дисконт) к среднему коэффициенту		
			5 дн.	1 мес.	3 мес.	с нач. года	52 недели	p/e	p/bv	p/s	p/e	p/bv	p/s
Газпром	190,93	36,4%	-0,54	3,96	6,02	11,41	-2,40	3,54	0,64	1,00	39%	152%	-26%
ЛУКОЙЛ	1881,5	12,9%	1,97	4,09	9,71	10,46	-2,05	4,37	0,74	0,40	13%	118%	83%
Славнефть	240,25	0,1%	0,75	-2,34	-2,74	-3,43	-21,62	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
НОВАТЕК	393,45	9,6%	0,06	1,59	-3,66	-0,12	18,06	#N/A N/A	7,02	#N/A N/A	#ЗНАЧ!	-77%	#ЗНАЧ!
Роснефть	219,27	18,7%	1,53	-4,94	1,78	2,47	-13,92	5,66	1,12	0,77	-13%	44%	-4%
ГазпромНефть	153,85	5,9%	0,61	2,16	15,49	3,83	8,59	4,56	1,11	0,55	8%	45%	35%
Сургутнефтегаз	29,115	8,4%	2,02	6,34	2,49	15,02	-7,27	8,57	0,78	1,67	-43%	107%	-56%
Сургутнефтегаз_пр	19,246	1,2%	2,15	8,71	17,67	16,64	18,86	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Татнефть	187,46	3,3%	7,13	6,40	21,26	17,83	12,48	6,55	1,10	0,69	-25%	47%	8%
Татнефть_пр	99	0,1%	0,68	2,62	4,21	12,45	-3,38	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Башнефть	1727	2,4%	-1,38	16,30	10,5	29,28	#N/A N/A	5,34	1,86	0,59	-8%	-13%	26%
Башнефть_пр	1311,9	0,4%	3,34	7,02	-2,4	22,66	#N/A N/A	4,05	1,41	0,45	21%	14%	65%
АК Транснефть	56880	0,7%	-2,48	-0,68	23,32	14,66	46,81	1,67	0,34	0,55	194%	372%	34%
Средняя			1,2	3,9	8,0	11,8	4,9	4,9	1,6	0,7			

Рыночные мультипликаторы: банки

	Цена на 20.02.2012г. (руб.)	Доля рыночной капитализации в капитализации сектора (%)	Изм. Цены (%)					Коэффициенты			Премия (дисконт) к среднему коэффициенту		
			5 дн.	1 мес.	3 мес.	с нач. года	52 недели	p/e	p/bv	p/s	p/e	p/bv	p/s
Банк Санкт Петербург	88	0,8%	-0,2	0,5	-1,4	21,4	-48,2	3,77	0,73	0,88	104%	134%	72%
Банк Санкт Петербург_пр	109	0,3%	0,5	2,9	3,6	21,2	-38,8	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Банк Москвы	925	5,1%	-1,0	-6,6	7,3	1,6	-24,8	н.д.	4,22	2,18	н.д.	-59%	-31%
Росбанк	93,99	4,4%	-0,5	-0,8	-1,1	-5,3	-16,9	н.д.	1,39	1,30	н.д.	23%	16%
Сбербанк	97,63	64,0%	1,5	14,7	21,9	23,0	-3,0	6,44	1,80	2,06	20%	-5%	-27%
Сбербанк_пр	74,76	2,3%	2,0	17,6	20,0	26,3	7,6	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
ВТБ	0,07138	22,7%	0,9	9,8	4,8	21,3	-25,6	8,26	1,25	1,77	-7%	37%	-15%
Банк Возрождение	678,7	0,5%	-0,5	17,8	-3,7	24,6	-46,6	12,33	0,90	0,85	-38%	91%	77%
Банк Возрождение_пр	251	0,0%	-4,9	-4,1	-13,4	1,2	-43,0	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Средняя			-0,3	5,8	4,2	15,0	-26,6	7,7	1,7	1,5			

Рыночные мультипликаторы: электроэнергетический сектор

	Цена на 20.02.2012г. (руб.)	Доля рыночной капитализации в капитализации сектора (%)	Изм. Цены (%)					Коэффициенты			Премия (дисконт) к среднему коэффициенту		
			5 дн.	1 мес.	3 мес.	с нач. года	52 недели	p/e	p/bv	p/s	p/e	p/bv	p/s
Башкирэнерго	38,5	1,9%	-4,9	8,4	2,7	14,6	-28,2	14,44	0,81	0,63	-31%	-1%	68%
ФСК	0,3377	20,4%	1,9	5,9	8,0	19,8	-18,4	8,33	0,48	3,26	20%	66%	-67%
РусГидро	1,165	16,3%	4,6	11,0	1,1	20,2	-20,4	21,70	0,64	0,83	-54%	25%	29%
Иркутскэнерго	17,816	4,1%	0,3	-0,5	6,5	18,8	-26,4	6,50	1,52	1,33	54%	-48%	-20%
Интер РАО ЕЭС	0,036825	17,2%	-0,1	13,4	5,9	6,0	-15,3	3,00	1,05	0,63	233%	-24%	68%
МРСК Центра	0,7175	1,5%	-1,8	13,3	-3,3	17,1	-45,1	5,94	0,90	0,50	68%	-12%	113%
МРСК Холдинг	2,893	6,0%	-3,2	14,8	0,7	25,5	-40,9	5,38	0,53	0,21	86%	49%	401%
Мосэнерго	1,8901	3,6%	0,4	7,8	-5,4	11,0	-37,6	5,74	0,37	0,46	74%	112%	129%
МОЭСК	1,5451	3,6%	1,0	2,3	2,3	-3,5	2,4	4,05	0,66	0,62	147%	20%	72%
ОГК-1	0,77	2,4%	-2,6	8,8	-0,7	17,9	-29,4	9,89	0,81	0,61	1%	-1%	75%
ОГК-2	0,8606	1,4%	-1,8	11,9	-3,8	14,2	-43,9	н.д.	0,65	н.д.	н.д.	21%	н.д.
ОГК-3	1,1116	2,5%	14,9	20,2	19,7	29,6	-20,7	н.д.	0,58	1,32	н.д.	38%	-19%
Э.ОнРоссия	2,76	8,4%	2,3	12,9	16,6	29,3	4,5	16,98	1,85	3,46	-41%	-57%	-69%
Энель ОГК-5	2,13	3,6%	0,1	1,8	14,8	17,0	-14,8	27,23	1,12	1,30	-63%	-29%	-18%
ТГК-1	0,010964	2,0%	-2,2	21,8	6,3	16,9	-45,2	4,80	0,53	0,69	108%	50%	55%
ТГК-9	0,00263	1,0%	-4,2	0,2	-7,9	-2,6	-43,9	6,31	0,38	0,47	58%	109%	127%
ФОРТУМ	26,5	1,1%	-1,8	3,7	-5,7	9,2	-43,7	6,89	0,30	0,75	45%	164%	43%
Волжская ТГК	2,0001	2,9%	-7,3	2,6	-8,6	5,2	0,7	12,63	1,13	1,02	-21%	-30%	4%
Средняя		100,0%	-0,2	8,9	2,7	14,8	-25,9	9,99	0,79	1,06			

Рыночные мультипликаторы: металлургический сектор

	Цена на 20.02.2012г. (руб.)	Доля рыночной капитализации в капитализации сектора (%)	Изм. Цены (%)					Коэффициенты			Премия (дисконт) к среднему коэффициенту		
			5 дн.	1 мес.	3 мес.	с нач. года	52 недели	p/e	p/bv	p/s	p/e	p/bv	p/s
БЕЛОН	11,72	0,6%	4,3	16,6	2,3	22,1	-52,9	8,52	1,30	0,74	54%	53%	228%
Северсталь	441,3	21,4%	-0,8	2,2	3,6	20,9	-15,0	6,98	1,90	0,98	88%	5%	145%
ГМК Норникель	5775	53,0%	-0,9	5,9	8,6	16,8	-13,9	6,51	2,13	2,58	102%	-6%	-6%
ММК	14,851	8,0%	-0,5	9,6	10,3	20,4	-53,4	722,72	0,61	0,61	н.д.	227%	295%
МЕЧЕЛ	326,5	6,5%	-2,7	1,1	-0,8	20,7	-64,3	7,09	0,96	0,37	85%	108%	555%
НЛМК	74,51	21,5%	-1,5	2,4	13,2	18,5	-40,6	11,54	1,49	1,37	14%	34%	76%
Полюс Золото	1373	12,6%	0,3	31,8	-11,2	34,4	-14,9	21,14	2,69	4,21	-38%	-26%	-43%
Полиметалл	518,7	10,0%	-0,9	-1,6	1,3	-1,3	2,9	20,61	3,94	6,02	-36%	-49%	-60%
Распадская	117,7	4,4%	0,4	4,8	19,2	18,9	-46,0	26,43	1,79	5,02	-50%	12%	-52%
ТМК	94,2	4,3%	4,7	7,0	6,6	29,2	-34,1	9,43	1,79	0,42	39%	11%	480%
Средняя			0,3	7,8	4,8	20,0	-31,0	13,1	2,0	2,4			



russ-invest
investment
company

Последний слайд

Заявление об ограничении ответственности

Настоящая презентация подготовлена исключительно в информационных целях, не является и не должна рассматриваться как предложение купить или продать какие-либо ценные бумаги. Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников.

Несмотря на то, что при подготовке презентации были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности.

Существует ряд факторов, под воздействием которых фактические результаты могут существенно отличаться от прогнозных или относящихся к будущему. Компания не планирует и не берет на себя обязательства обновлять эти положения на предмет включения информации о событиях и обстоятельствах, имевших место после даты составления настоящего документа, или на предмет отражения неспрогнозированных событий.

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», его директора или аффилированные лица не несут ответственности за любые убытки или упущенную прибыль, даже если это стало результатом использования или невозможности использования информации, изложенной в презентации.

Не предназначена для распространения в США, Канаде, Великобритании или Японии.