

ММВБ: 6 недель роста

Сегодня

Ралли на российском рынке продолжается - индекс ММВБ завершил ростом шестую неделю подряд, обновив максимум за полгода. В пятницу индекс прибавил 1,5%, достигнув отметки 1564,82 пункта. За неделю индекс ММВБ прибавил 3,8%, с начала года - 11,6%. Индекс РТС с начала года взлетел на 17,6%. Лидером роста пятницы стали акции "Полюс Золото" (+35%) - на слухах об оферте на покупку оставшихся бумаг у миноритариев (менее 5%). Также на рынке появились домыслы о том, что "Полюс Золото" может объединиться с "Полиметаллом".

Поддержку рынку в пятницу оказали отличные новости из США, где данные по рынку труда за январь вышли значительно лучше ожиданий. Кроме того, индекс деловой активности по сектору услуг США в январе вырос до максимума с февраля прошлого года. Хорошие данные с рынка труда могут придать Wall Street положительный импульс на несколько недель вперед, так как США, несмотря ни на что, демонстрируют все более уверенные темпы роста экономики.

Впрочем, сегодня все внимание может вновь сместиться на Европу, где Греция в очередной раз не смогла договориться с частными кредиторами по условиям списания долга. Сегодня парламент Греции должен окончательно поддержать реформы экономики страны, которые предлагает ЕС. За минувшие выходные лидеры партий так и не смогли достичь единства в вопросе реформ. Между тем, положительный ответ Греции связан с получением второго транша помощи от ЕС и МВФ. Среди мер - сокращение бюджетных расходов, ликвидация дополнительных пенсий, реформа рынка труда, снижение зарплат в частном секторе, продажа госактивов, рекапитализация банков.

Также сегодня состоится размещение векселей Франции.

Лидеры роста (1 эшелон ММВБ)

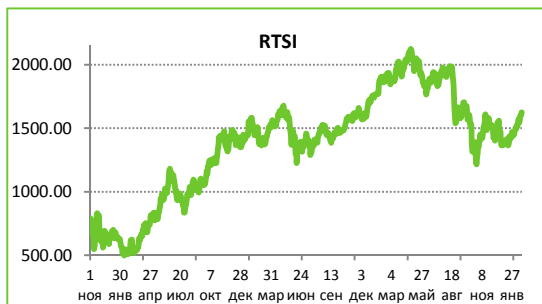
| | | |
|--------------|--------|-------|
| Холдинг МРСК | 3,047 | 6,43% |
| ММК | 14,936 | 5,41% |
| ФСК ЕЭС | 0,3479 | 4,30% |
| Мосэнерго | 1,9598 | 4,07% |
| НЛМК | 77,77 | 3,28% |

Лидеры падения (1 эшелон ММВБ)

| | | |
|---------------|---------|--------|
| Магнит | 3380 | -1,38% |
| Газпром нефть | 149,30 | -0,30% |
| Интер РАО ЕЭС | 0,03391 | -0,12% |

Основные показатели

| | | |
|-----------|---------|-------|
| РТС | 1624 | 1,31% |
| ММВБ | 1564,82 | 1,45% |
| USD ЦБ РФ | 30,2385 | 0,18% |



Ключевые события

Ближайшие важные события: 9 февраля – заседание ЕЦБ, 15 февраля – заседание ФРС



Карта рынка

Рынки

| | | |
|-----------------|---------|--------|
| Евро/доллар | 1,3087 | -0,52% |
| Нефть Brent, \$ | 114,54 | -0,04% |
| Nikkei 2250 | 8931,14 | 1,12% |
| CSI 300 | 2516,66 | 0,42% |
| S&P Future | 1335,1 | -0,29% |



В фокусе

- Рынок труда в США: рост продолжается

Данные по рынку труда США вышли значительно лучше ожиданий. Количество новых рабочих мест в январе составило 257 тыс. после 220 тыс. в декабре (пересмотрено с 212 тыс.). Консенсус-прогноз составлял 160 тыс. Ставка безработицы снизилась с отметки 8,5% до 8,3% (минимум с февраля 2009 года). Результат впечатляет, особенно с учетом того, что данные ADP по занятости в коммерческом секторе вышли не слишком удачными. Показатель выше 200 тыс. позволяет рассчитывать на продолжение восходящего тренда в экономике и должен положительно отразиться на настроениях населения (тем более, что уровень потребрасходов не растет, а доверие начинает ухудшаться).

Важно и то, что данные за ноябрь и декабрь были пересмотрены в сторону повышения, общая прибавка составила 60 тыс. Однако не стоит впадать в безудержный оптимизм. Без учета сезонных факторов экономика потеряла 2,7 млн. рабочих мест. Кроме того, в прошлом году в конце зимы - начале весны рынок труда также активно восстанавливался (в феврале-апреле средний рост составлял 239 тыс.), но затем импульс был утерян.



События в России

- Банк России ставку не изменил

Банк России по итогам заседания в пятницу принял решение не менять ставку рефинансирования, сохранив его на отметке 8%. Понижение ставки в первой половине текущего года вполне вероятно, однако мы не ждали, что оно состоится в пятницу. ЦБ предпочел посмотреть, как будет развиваться ситуация с инфляцией, тем более что сейчас можно посмотреть на цифры, "очищенные" от повышения тарифов. Между тем, базовая инфляция по-прежнему растет высокими темпами, а нынешний спад в инфляции отчасти обусловлен оттоком капитала и благоприятными погодными условиями. Следующее заседание состоится в первой половине марта.

События в мире

- Розничные продажи в зоне евро сократились

Розничные продажи в Еврозоне сократились на 0,4% в декабре в сравнении с ноябрем. В целом по странам ЕС продажи выросли на 0,3%. Годовой показатель по Еврозоне сократился на 1,6%, а по ЕС - вырос на 0,1%. Данные оказались чуть хуже консенсус-прогноза.

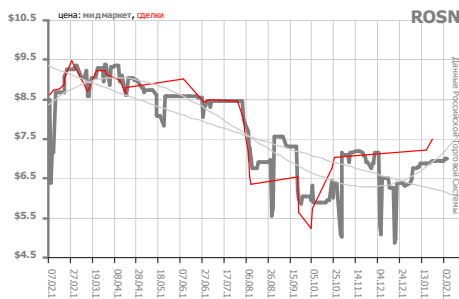
- США: индекс деловой активности в секторе услуг на максимуме

Индекс деловой активности в сфере услуг США (ISM) в январе взлетел до максимальной отметки с февраля 2011 года. Индекс составил 56,8 пункта против 53 пунктов в декабре 2011 года. Консенсус-прогноз составлял 53,2 пункта. Индекс находится выше отметки 50 пунктов уже 25 месяцев подряд, что свидетельствует о продолжении плавной экспансии. Индекс занятости в сфере услуг вырос в январе до максимума с февраля 2006 года и составил 57,4 пункта против 49,8 пункта месяцем ранее. Индекс новых заказов стал максимальным с марта и составил 59,4 пункта.



Российские корпоративные новости

| | |
|----------------------|-----------|
| Показатель | ROSN |
| Рыночная цена | \$ 7.77 |
| Капитализация (млн.) | \$ 82'348 |



НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

РОСНЕФТЬ

ОЦЕНКА АКЦИЙ

\$ 9.60
ДЕРЖАТЬ

Роснефть подвела итоги за 2011 год по МСФО

3 февраля 2012 г. Источник: Данные компании Анализ: Толстоусов А.Е.

Краткие итоги по МСФО:

| | 2010 | 2011 | Изм. |
|---------------|-----------|------------------|-------|
| Выручка | \$63'047M | \$91'975M | +46% |
| ЕВITDA | \$19'203M | \$22'022M | +15% |
| ЕВITDA margin | 30.5% | 23.9% | -6.5% |
| Чист.прибыль | \$10'672M | \$12'583M | +18% |

| | 3кв2011 | 4кв2011 | Изм. |
|---------------|-----------|------------------|-------|
| Выручка | \$24'627M | \$23'951M | -3% |
| ЕВITDA | \$5'283M | \$4'753M | -10% |
| ЕВITDA margin | 21.5% | 19.8% | -1.6% |
| Чист.прибыль | \$2'818M | \$2'992M | +6% |

| | 4кв2010 | 4кв2011 | Изм. |
|---------------|-----------|------------------|--------|
| Выручка | \$17'384M | \$23'951M | +38% |
| ЕВITDA | \$5'377M | \$4'753M | -12% |
| ЕВITDA margin | 30.9% | 19.8% | -11.1% |
| Чист.прибыль | \$3'056M | \$2'992M | -2% |

для акционеров

НЕЙТРАЛЬНО ➔

для спекулянтов

НЕГАТИВНО ↓

Наш комментарий

Годовые результаты Роснефти выглядят негативно. С одной стороны мы видим очень сильный рост выручки за год, а с другой – это не привело к существенному увеличению чистой прибыли. Более того, рентабельность по ЕВITDA упала сразу на 6.5 п.п., что является довольно значительным снижением. Чистые операционные денежные потоки за год практически не изменились (негативно на фоне 46%-го роста выручки) – компания объясняет это необходимостью увеличения оборотного капитала. Скорректированный чистый денежный поток по итогам 2011 года снизился на 60%, что в целом вызывает разочарование. В тоже время перспективы компании в следующем году пока выглядят вполне оптимистично на фоне стабильно-высоких цен на нефть. Поэтому мы оцениваем опубликованную отчетность нейтрально в долгосрочной перспективе, но негативно – в краткосрочной.

**Календарь**

| Дата | Страна | Событие |
|-------|----------|--|
| 08.02 | США | ЕИА Запасы нефти и нефтепродуктов |
| 09.02 | Китай | Индекс цен потребителей |
| 09.02 | Китай | Индекс цен производителей |
| 09.02 | Британия | Заседание Банка Англии |
| 09.02 | Еврозона | Заседание ЕЦБ |
| 09.02 | США | Заявки на пособие по безработице |
| 10.02 | Германия | Индекс цен потребителей |
| 10.02 | США | Международная торговля |
| 10.02 | США | Индекс настроения потребителей |
| 10.02 | США | Государственный бюджет |
| 14.02 | США | Розничные продажи |
| 14.02 | США | Динамика импортных и экспортных цен |
| 14.02 | США | Товарно-материальные запасы |
| 15.02 | США | Индекс деловой активности в производственном секторе |
| 15.02 | США | Отчет Казначейства США о международных |
| 15.02 | США | Промышленное производство |
| 15.02 | США | Индекс рынка недвижимости |
| 15.02 | США | ЕИА Запасы нефти и нефтепродуктов |
| 15.02 | США | Заседание FOMC |
| 16.02 | США | Число новых строительных домов |
| 16.02 | США | Заявки на пособие по безработице |
| 16.02 | США | Индекс цен производителей |
| 16.02 | США | Индекс деловой активности по данным ФРБ Филадельфии |
| 17.02 | США | Индекс цен потребителей |
| 22.02 | США | Продажи жилья на вторичном рынке |
| 23.02 | США | Заявки на пособие по безработице |
| 23.02 | США | ЕИА Запасы нефти и нефтепродуктов |
| 24.02 | США | Индекс настроения потребителей |



| | | |
|-------|-----|--|
| 24.02 | США | Продажи новых домов |
| 27.02 | США | Предварительный индекс продаж домов |
| 28.02 | США | Заказы на товары длительного пользования |
| 28.02 | США | Индекс цен на дома S&P Case-Schiller |
| 28.02 | США | Индекс потребительского доверия |
| 29.02 | США | ВВП |
| 29.02 | США | Индекс деловой активности PMI Чикаго |
| 29.02 | США | EIA Запасы нефти и нефтепродуктов |
| 29.02 | США | Экономический обзор ФРС (Beige Book) |



ООО Инвестиционная компания «Грандис Капитал»

105064, г. Москва, Путейский тупик, дом 6,
тел.: +7 (495) 287 44 07, факс: +7 (495) 287 44 07
www.grandiscapital.ru, info@grandiscapital.ru

Департамент финансовых рынков

Михаил Козаков
Директор Департамента
M.Kozakov@grandiscapital.ru

Антон Макаров
Заместитель директора департамента
A.Makarov@grandiscapital.ru

Аналитический отдел

Денис Барабанов
Начальник отдела
D.Barabanov@grandiscapital.ru

Дмитрий Терехов
Старший аналитик
D.Terehov@grandiscapital.ru

Ксения Аношина
Аналитик
K.Anoshina@grandiscapital.ru

Андрей Кучеров
Аналитик
A.Kuchеров@grandiscapital.ru

Отдел продаж

Дмитрий Шацкий
Начальник отдела продаж
D.Shatskiy@grandiscapital.ru

Клиентский отдел

Екатерина Харченко
Начальник отдела
E.Kharchenko@grandiscapital.ru

Инна Булгакова
Специалист
I.Bulgakova@grandiscapital.ru

Отдел биржевых операций

Максим Берсенеv
Начальник отдела
M.Bersenev@grandiscapital.ru

Михаил Кан
Старший трейдер
M.Kan@grandiscapital.ru

Отдел портфельных инвестиций

Дмитрий Иванов
Начальник отдела
D.Ivanov@grandiscapital.ru

Андрей Толстоусов
Управляющий активами
A.Tolstousov@grandiscapital.ru

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности
Номер: 077-11120-010000 (без ограничения) Выдана: ФСФР РФ, Дата выдачи: 01.04.2008

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами
Номер: 077-11124-001000 (без ограничения) Выдана: ФСФР РФ, Дата выдачи: 01.04.2008

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности
Номер: 077-11116-100000 (без ограничения) Выдана: ФСФР РФ, Дата выдачи: 01.04.2008

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности
Номер: 077-11128-000100 (без ограничения) Выдана: ФСФР РФ, Дата выдачи: 01.04.2008

© 2012 Грандис Капитал. Все права защищены.

Предупреждение о риске возникновения убытков. Вложения в акции и любые другие ценные бумаги могут привести к убыткам. Вложения в облигации и долговые инструменты могут привести к убыткам в результате снижения рыночной стоимости облигаций, а также к непредвиденным убыткам, которые могут возникнуть в случае полного или частичного дефолта эмитента (отказ предприятия от обслуживания своих долгов). В случае дефолта или банкротства эмитента убытки могут составить до 100% от вложенной суммы. Вложения в акции могут привести к убыткам в результате снижения рыночной стоимости акций. В результате банкротства эмитента, убытки могут составить до 100% от вложенных средств. Вложения в производные инструменты (фьючерсы или опционы) могут привести к убыткам. Убытки могут возникнуть в результате изменения рыночной цены актива, на который выпущены фьючерсы или опционы. Убытки могут составить до 100% от вложенной суммы (маржи).

Дополнительная информация предоставляется по требованию. Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях и не является побуждением к покупке или продаже ценных бумаг. При подготовке обзора использовались источники, которые ИК «Грандис Капитал» считает надежными, однако не руководство ни сотрудники не могут гарантировать точности этой информации и не несут ответственности за возможные потери инвесторов, связанные с использованием данной информации. Вознаграждение аналитиков не зависит от того, какие рекомендации и какие взгляды выражаются ими в аналитических обзорах. ИК «Грандис Капитал» может совершать сделки с ценными бумагами, упомянутыми в настоящем обзоре, как за свой счет, так и по поручению клиента.