

Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 1 октября 2010 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Магнит ао	3590	3.4%
ФСК ЕЭС ао	0.371	3.3%
ВТБ ао	0.088	3.2%
Сбербанк	86.08	2.7%
Аэрофлот	66.63	2.3%
Новатэк ао	235	2.0%
УралСвИ-ао	1.195	1.8%
ПолюсЗолот	1413	1.8%
ОГК-5 ао	2.72	1.7%
Роснефть	203.5	1.6%
Сбербанк-п	61.11	1.5%
Газпромнефть	118.8	1.5%
Сургутнефтегаз	29.31	1.4%
ГМК Норникель	5196	1.4%
ЛУКОЙЛ	1733	1.3%
ГАЗПРОМ ао	160	1.3%
РБК ИС-ао	35.91	1.1%
Татнефть Зап	146.6	1.1%
Транснефтепродукт	33800	1.0%
РусГидро	1.569	0.9%
Сургутнефтегаз-п	14.56	0.8%
Система ао	27.9	0.6%
Татнефть Зап	74	0.5%
ОГК-3 ао	1.655	0.4%
ММК	30.05	0.3%
МТС-ао	250.7	0.1%
СевСт-ао	450	-0.2%
Ростел-ап	87.3	-0.6%
Ростел-ао	133.5	-1.1%

По нынешним меркам вчерашний подъем индекса ММВБ на 1.5% - это хороший рост. Но на самом деле, индекс ММВБ просто вернулся на уровни, которые были достигнуты 16 торговых дней подряд, то есть больше 3 недель акции стоят на одном месте.

Среди отдельных акций выделялись акции «ИнтерРАО», +7.7%. Дневной рост выглядит странным, не сопровождаемый новостями. Компания «ИнтерРАО» является наследником «РАО ЕЭС», включая в себя разнородные активы электроэнергетики после реструктуризации, а компания больше походит на инвестиционный фонд. При этом «ИнтерРАО» собирается выйти в машиностроение. Судьбой компании занимается И. Сечин. Что выйдет из этой компании в дальнейшем нам не ясно.

Между тем, индекс развивающихся рынков Morgan Stanley Capital International Emerging Markets обновил новый посткризисный максимум. Американские акции были волатильны ночью, меняя направление из плюса на минус, что, возможно, было связано с окончанием квартала и финансового года. В последние дни этого периода некоторые финансовые институты реализуют бумаги, чтобы их отчетность выглядела красивее. Например, фонды могут избавляться от неудачных бумаг, так чтобы публикуемый срез бумаг выглядел приличней – как будто весь период они держали только «правильные акции». К слову, 3-й квартал был неплохим для акций, индекс ММВБ за период вырос ровно на 10%, восстанавливаясь после провала на греческой

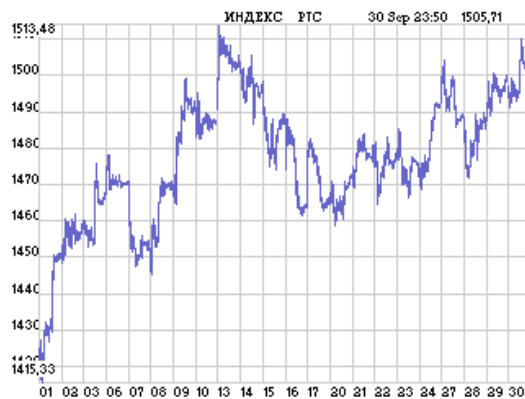
истории.

Цены на нефть вновь вышли на уровни выше \$80 за баррель (ближайший фьючерс на Брент на ICE сейчас торгуется \$82.7). Есть попытки связать это с новостями из Китая, где промышленность дает обнадеживающие знаки. В начале этой недели мы приводили данные индекса промышленного оптимизма Markit, указывающие на ускорение роста. Сегодня утром был опубликован аналогичный индекс PMI Manufacturing государственного статоргана Китая, подтверждающий эти тенденции. Темпы роста показали максимум за последнее 4 месяца (53.8 по сравнению с 51.7 в августе, уровень выше 50 – говорит о превышении положительных ответов промышленников на вопросы, связанные с ростом продаж).

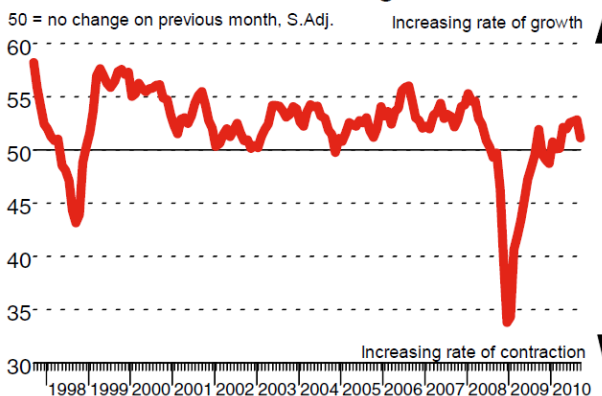
Между тем, данные выходящие по другим азиатским странам не такие обнадеживающие. Они указывают на замедление и стагнацию в Японии, Ю.Корее и Гонконге. Как всегда в начале месяца, с широким спектром опросных индикаторов по миру можно ознакомиться на сайте www.markiteconomics.com (раздел пресс-релизов).

В числе прочих сегодня там был опубликован индекс PMI по российской промышленности, спонсорство над которым перешло от ВТБ к банку HSBC. Данные говорят о росте (51.2 п., выше критической отметки в 50), который, однако, продолжает замедление, показывая минимальные темпы за 6 месяцев, а также незначительное сокращение занятости. При этом отмечается максимальный рост цен с июля 2008 года. Аналитик HSBC в комментарии спрашивает, не движется ли промышленность РФ к стагфляционному сценарию.

Рынки накануне:



HSBC Russia Manufacturing PMI



Вкратце:

- Замминистра энергетики А. Яновский вчера заявил, что Россия и Венгрия ведут переговоры о восстановлении прав «Сургутнефтегаза» в отношении MOL. При этом чиновник не стал комментировать вопрос о возможной продаже российской компаний 21,2% акций MOL. Ранее появились сообщения о том, что Венгрия может выкупить этот пакет у «Сургутнефтегаза», однако российская компания заявила, что не намерена его продавать. А если ее все-таки вынудят продать, то потребует высокую цену (этот пакет «Сургут» купил за €1,4млрд.).
- Появились сообщения о том, что китайская Sinochem предлагала «Уралкалию» подать совместную заявку на покупку канадской Potash. Однако переговоры окончились безрезультатно, так как кипрский суд арестовал 25% акций «Уралкалия», принадлежащих С. Керимову. Заметим, что попытка BHP Billiton поглотить Potash Corp вызвала переполох не только в Канаде, но и в Китае, который является одним из крупнейших потребителей хлористого калия. Для защиты собственных интересов в борьбу за Potash подключился китайский Sinochem.
- Д. Медведев подписал указ о передаче «Интер РАО» акций энергокомпаний, находящихся в федеральной собственности, рыночная стоимость которых составляет около \$2,4 млрд. (см. таблицу справа). В обмен государство получит часть от доэмиссии «Интер РАО». Напомним, что в конце 2010 года «Интер РАО» начнет размещение 13,8 трлн. акций по закрытой подписке, которые будут обмениваться на доли в энергокомпаниях, не проданных в ходе реформы «РАО ЕЭС». Похоже, что на базе «Интер РАО» будет создана структура, похожая на ликвидированное «РАО ЕЭС».
- Совет директоров «Газпрома» утвердил инвестпрограмму, бюджет и программу по сокращению затрат на 2010 год. Общий объем инвестиции увеличиться до \$27,6 млрд. против \$25 млрд. в 2009 году. Из этой суммы \$24,56 млрд. планируется направить на капитальные затраты. Параметры бюджетов на 2011 год не раскрываются, возможно, они не рассматривались.
- «Ведомости» сегодня пишут, что А. Кудрин предложил В. Путину рассмотреть возможность возврата АСВ 29,9% «Ростелекома» по цене приобретения, т.е. по 230 рублей за акцию. Напомним, что эти акции АСВ получило в ходе санация «КИТ-Финанса» по 230 рублей за штуку, сейчас акция стоит 133,5 рублей. В ходе реформы «Связьинвеста» государство в объединенном «Ростелекоме» получит 43,4%, хотя предполагалось, что за государством останется контрольный пакет. Купив 29,9% акций у АСВ, государство будет напрямую владеть контрольной долей в «Ростелекоме».

Компания	Доля (%)
Иркутскэнерго	40
ОГК-1	0.38
ОГК-2	0.27
ОГК-3	0.81
ОГК-4	0.29
ОГК-5	26.43
ОГК-6	0.32
ТГК-1	0.17
ТГК-2	1.19
Мосэнерго	0.15
ТГК-6	1.1
Волжская ТГК (ТГК-7)	0.2
ТГК-9	0.15
Фортум (экс-ТГК-10)	3.04
ТГК-11	0.13
ТГК-11 Холдинг	1.28
Кузбассэнерго	0.17
Енисейская ТГК (ТГК-13)	0.19
ТГК-14	0.27

Местное:

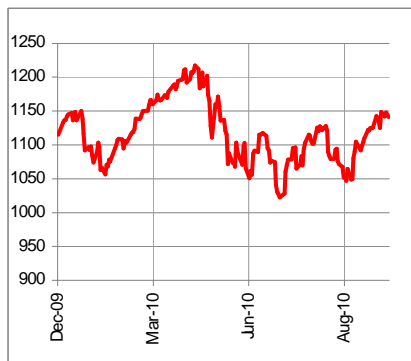
- «Коммерсант» пишет, что М. Гельман может приобрести долю в телеканале «Рифей». Основным акционеров телеканала является группа «ЭКС», еще по 10% принадлежит «Минеральным удобрениям» и «Соликамскбумпрому». «ЭКС» заявил, что они не ведут переговоры по продаже своего пакета, поэтому, скорее всего, М. Гельман планирует купить доли миноритарных акционеров.
- «Девелопмент-Юг» возобновит работу над проектом застройки Ивы-1 в середине ноября. По словам представителя компании, им удалось договориться с кредитными организациями о финансировании проекта.

Конъюнктура рынков:

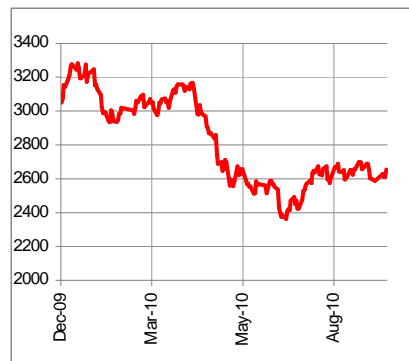
Индекс PTC



Индекс S&P 500



Индекс Shanghai SE Composite



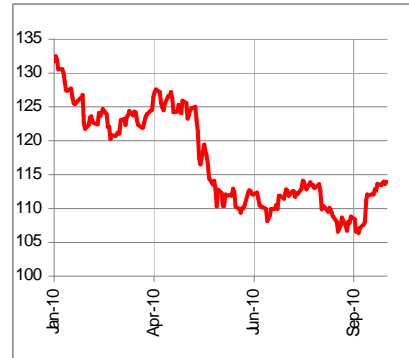
Курс RUB/USD



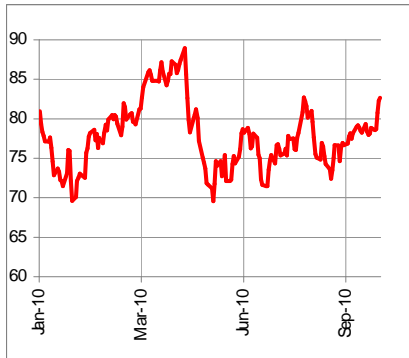
Курс USD/EUR



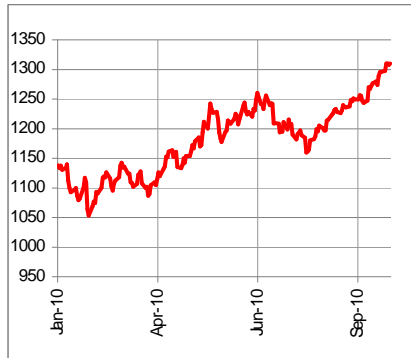
Курс JPY/EUR



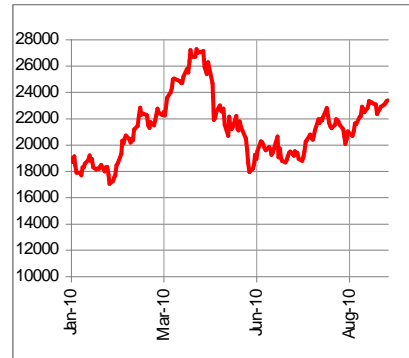
Нефть Brent, \$/барр.



Золото, \$/Oz



Никель, \$/тонна



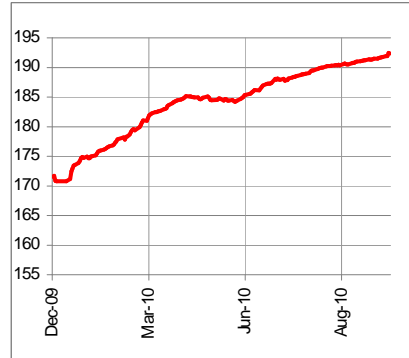
Сталь, \$/тонна



Спрэд дефолта евробл.RF2030



Индекс рублевых облигаций



	Рын. кап. \$ млн.	Абсолютное изменение, %					P/E		EV/EBITDA	
		За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.	С начала года	09	10П	09	10П
НЕФТЬ И ГАЗ										
Газпром	123 833	1.30	0.40	-1.21	-9.17	-12.69	5.02	4.58	5.04	4.03
Новатэк	23 324	2.13	-1.31	8.01	83.08	38.10	28.06	18.17	19.53	13.14
Роснефть	70 600	1.56	0.88	1.83	-10.85	-19.16	10.32	6.87	6.28	4.81
ЛУКОЙЛ	48 154	1.28	-3.81	4.70	3.29	2.11	6.87	5.89	3.97	3.72
Газпром нефть	18 382	1.32	-0.58	1.34	-9.29	-27.55	6.10	5.84	4.94	4.41
Сургутнефтегаз	34 280	1.36	2.17	-1.10	13.11	9.37	9.33	6.98	-	2.56
ТНК-ВР	32 993	0.46	1.85	8.37	25.71	27.54	6.38	5.33	4.31	3.74
Татнефть	10 444	1.00	2.05	1.24	14.38	4.94	6.07	5.61	4.85	4.47
БАНКИ										
Сбербанк	60 723	2.51	2.11	6.91	43.37	3.46	78.71	14.08	-	-
ВТБ	30 034	3.17	-0.45	6.26	56.44	26.56	-	17.32	-	-
ЭНЕРГЕТИКА										
ОГК-1	1 591	1.11	0.37	0.74	61.96	48.10	16.08	14.79	12.93	7.95
ОГК-2	1 882	-0.17	3.35	13.35	120.03	91.71	54.39	31.43	22.94	13.89
ОГК-3	2 570	0.36	3.12	7.47	18.47	12.97	18.92	33.42	10.55	13.22
ОГК-4	5 526	0.11	-2.33	9.97	83.31	65.53	31.68	21.95	19.43	14.71
ОГК-5	3 147	1.61	-0.33	5.22	66.93	26.79	31.10	27.09	16.39	12.89
ОГК-6	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ТГК-9	1 256	-2.00	-2.00	-7.76	32.88	56.80	9.42	12.34	-	5.02
Русгидро	13 820	0.64	-0.57	-1.63	49.52	37.94	14.25	11.16	8.41	6.75
ИнтерРАО	4 853	7.77	8.23	23.99	68.89	6.60	-	30.00	-	12.35
ФСК	14 925	2.78	3.35	4.52	4.52	15.99	-	16.71	-	8.71
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	3 190	-0.97	-0.30	11.50	-5.74	-9.89	27.47	22.58	6.92	6.82
МТС	16 338	0.16	0.93	0.52	24.05	13.07	16.26	9.99	4.69	3.98
МЕТАЛЛУРГИЯ										
ГМК Норникель	32 398	1.32	3.70	-2.07	37.27	22.58	12.46	7.40	7.73	4.97
НЛМК	21 478	1.91	5.94	18.04	37.06	19.26	99.87	15.97	16.22	9.21
ММК	10 980	0.14	6.44	13.42	31.51	20.04	47.33	17.18	12.91	7.53
Северсталь	14 829	-0.57	1.94	16.62	86.37	77.69	-	32.31	21.66	8.11
Мечел	10 410	2.85	3.21	4.92	59.54	57.67	141.17	12.30	26.15	8.88
Белон	1 016	1.58	1.54	5.92	19.45	43.57	39.40	7.82	15.45	5.19
Распадская	4 392	0.34	8.43	13.25	41.29	17.58	37.67	15.97	17.77	9.74
Полюс золото	8 806	1.66	2.39	-0.23	5.06	-11.05	27.38	17.05	-	-
Полиметалл	6 063	1.58	-3.09	18.12	85.16	64.21	63.16	28.98	27.06	16.57
УДОБРЕНИЯ										
Уралкалий	9 269	-1.72	-3.93	-8.56	14.18	6.31	32.25	17.44	18.22	11.72
Сильвинит	5 105	0.45	0.09	-1.12	14.47	-15.61	15.35	9.90	9.34	7.40
Акрон	1 435	0.88	1.93	1.65	11.66	6.97	6.41	10.08	10.74	7.70
ПРОЧИЕ										
Аэрофлот	2 412	1.90	2.75	5.26	47.22	25.73	27.04	13.17	9.08	6.21
Седьмой континент	608	2.50	3.35	2.56	-10.70	8.32	16.68	14.28	7.49	6.41
Магнит	10 413	3.13	3.96	17.90	93.75	65.53	37.84	31.81	22.33	17.50
ПИК	1 887	-0.19	-4.96	-0.05	-7.87	-5.23	-	-	-	-
Система Галс	300	1.23	-0.71	5.00	33.92	-3.74	-	-	-	-
ЛСР	2 770	1.82	-0.90	-5.28	37.02	42.25	18.64	20.52	7.69	9.00
МИРОВЫЕ РЫНКИ										
	Последнее значение	Абсолютное изменение, %					С начала года			
		За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.	года				
Индекс S&P	1141. 2	-0.31	1.46	5.64	10.81	2.34				
Индекс PTC	1505. 7	-0.13	1.14	3.84	18.85	4.23				
USD/EUR	1.3 657	0.27	1.37	6.73	-6.12	-4.70				
RUB/USD	30. 58	0.10	0.49	0.43	-1.62	-1.78				
RUB/EUR	41. 69	-0.35	-0.78	-5.69	4.98	3.31				
Золото, \$ Oz	1309. 7	0.17	1.06	5.09	30.66	19.22				
Данные Bloomberg										

Настоящая информация не является рекомендацией по купле и продаже ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за точность приведенных в обзоре данных. Аналитические материалы ООО «Пермская фондовая компания» являются внутренними документами компании, а также имеют целью информирование ее клиентов в рамках услуг брокерского обслуживания. Сотрудники компании, а также сама компания может владеть ценными бумагами упомянутыми в данном обзоре напрямую или опосредованно, что может быть причиной конфликта интересов. Инвестирование в российские ценные бумаги сопряжено со значительным риском, и решения об инвестициях должны приниматься инвестором самостоятельно.