

## Оперативный обзор фондового рынка

среда, 3 ноября 2010 г.

Лидеры изменения в  
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
МТС-ао	254.3	1.7
<b>Газпрнефть</b>	121.95	1.1
Новатэк ао	255.5	1.0
ОГК-3 ао	1.66	0.9
ПолюсЗолот	1560.01	0.7
ФСК ЕЭС ао	0.371	0.5
Система ао	27.4	0.5
<b>Сбербанк</b>	102.35	0.5
<b>ГМКНорник</b>	5640	0.5
<b>ЛУКОЙЛ</b>	1758	0.5
ОГК-5 ао	2.616	0.4
УралСВИ-ао	1.192	0.3
ММК	30.8	0.3
Уркалий-ао	154.07	0.3
РБК ИС-ао	35.21	0.3
<b>ГАЗПРОМ ао</b>	170.16	0.2
Сбербанк-п	70.67	0.1
СевСт-ао	429.5	0.1
<b>Татнфт Зао</b>	148.48	0.1
Ростел-ао	138.74	0.0
ВТБ ао	0.1036	0.0
Ростел-ап	88.6	-0.1
Татнфт Зап	76.39	-0.2
<b>Роснефть</b>	217.51	-0.2
<b>Сургнфгз</b>	30.514	-0.3
РусГидро	1.568	-0.4
<b>Транснф ап</b>	36540	-0.7
Аэрофлот	76.25	-0.7
Сурнфгз-п	15.428	-0.8
Магнит ао	3511	-2.2

по обязательствам других проблемных стран: Греции и Португалии. Мы полагаем, что вряд ли Еврозона допустит дефолт этих стран, так как финансовый ущерб будет выше, чем затраты на спасение. Основная проблема этих стран – высокий уровень бюджетного дефицита. Ее решение усугубляется тем, что эти страны входят в зону евро и не могут проводить собственную монетарную политику, которая облегчила бы выход из сложившейся ситуации.

### Вкратце:

- «Ведомости» сегодня пишут, что «Фосагро» попросило В. Путина помочь в приобретении канадской Potash Corp., что позволит России контролировать более 70% мирового рынка хлористого калия. По сведениям газеты, российская компания предварительно договорилась с канадскими банками по финансированию части сделки. Остальную сумму «Фосагро» надеется получить у российских банков. Текущая капитализация канадской компании составляет \$43 млрд. (оферта от ВНР ощутимо повысила ее стоимость). По нашим оценкам, для того, чтобы акционеры Potash Corp приняли предложение от «Фосагро», российской компании нужно предложить гораздо выше \$43 млрд., и то не факт, что канадцы примут его. Более того, учитывая размеры и финансовые показатели «Фосагро», вряд ли она в одиночку сможет купить такой актив. Не стоит забывать и про крупнейшего потребителя хлористого калия – Китай, который против монополизации отрасли. Если намерения «Фосагро» начнут обретать реальные формы, возможно, Китай также вступит в борьбу за Potash Corp.
- «Русал» в очередной раз заявил, что не будут продавать свою долю в «Норникеле». Напомним, что после общего собрания акционеров В. Потанин предложил выкупать русаловский 25% пакет за \$9 млрд. Таким образом, конфликт между основными акционерами «Норникеля» продолжается.

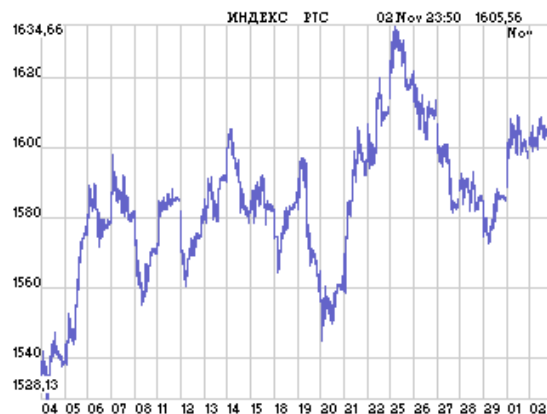
### Рынки накануне:

Рынок замер. Вчерашний день стал одним из самых низкоактивных за последние несколько недель. Дневной оборот на ММВБ низкий и составил 28,8 млрд. рублей. Колебания большинства ликвидных бумаг минимальны. Индекс ММВБ по итогам дня прибавил 0,23%.

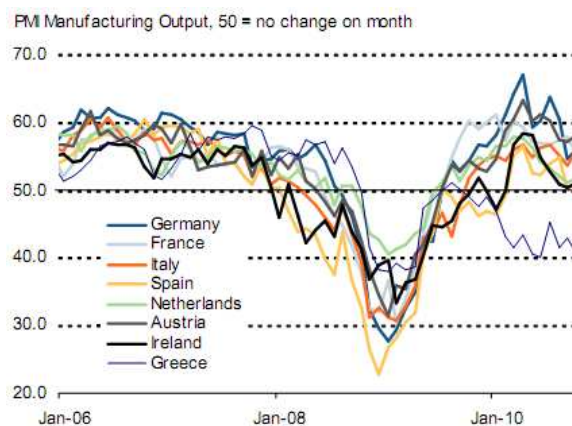
На западных биржах торги прошли в более активном режиме. Индекс S&P вырос на 0,78%, а Dow Jones – на 0,58%.

В США идут промежуточные выборы в Конгресс, в которых лидируют республиканская партия, которая уделяет больше внимания интересам бизнеса. Вчера началось заседание Комитета по операциям на открытом рынке ФРС, результаты которого станут известны сегодня после торгов на отечественном рынке. В праздники выйдут ежемесячные данные по американскому рынку труда. Ожидается, что важнейший показатель – безработица останется без изменений на уровне 9,6%.

Зародилась новая волна вокруг долгов Ирландии. Вчера стоимость 5-ти летних CDS неожиданно достигла рекордных значений, превысив отметку в 5%. Вслед за ними выросла стоимость страховки и



- Индекс промышленного производства еврозоны в октябре вырос до 54,6 пунктов против 53,7 пунктов месяцем ранее. Таким образом, экономика Еврозоны продолжает свое восстановление. Однако этот процесс идет неравномерно. Если в Германии наблюдается рост, то Греция продолжает находиться в рецессии.
- Всемирный банк (ВБ) понизил прогнозы роста российской экономики на 2010 год с 4,5% до 4,2%. Также ВБ пересмотрел прогнозы по темпам инфляции на текущий год до 8-9% (старый прогноз – 7-8%). Заметим, что ВБ не первый институт, который пересмотрел перспективы российской экономики.
- Биржа РТС в следующем году может провести IPO. Как сообщает РИА Новости со ссылкой на источники, сейчас биржа ведет подготовку к размещению. Инвесторам может быть предложено не менее 20% акций нового выпуска. Как и следовало ожидать, бумаги будут размещаться только на РТС. Возможно, решение РТС о размещении акции служит своего рода защитой в процессе возможного объединения с ММВБ. Кроме того, наличие рыночной оценки стоимости компании укрепит позиции руководства биржи РТС в этом процессе. В качестве примера можно привести «Сильвинит», который при продаже был оценен в два раза дешевле, чем «Уралкалий», акции которого более ликвидны на рынке.
- «Газпром» впервые вошел в тройку крупнейших энергокомпаний мира по версии Platts Top 250. Первое место в этом рейтинге занимает Exxon с прибылью в \$19 млрд. Российский «ЛУКОЙЛ» занимает 11 место, а «Роснефть» - 14 место. При составлении рейтинга проводился комплексный анализ предприятий и учитывался не только размер прибыли (иначе «Газпром» был бы на первом месте).



РЕЙТИНГ САМЫХ ПРИБЫЛЬНЫХ ЭНЕРГОКОМПАНИЙ В МИРЕ			
Место в списке	Компания	Страна	Прибыль, млрд долл.
1	ExxonMobile Corp.	США	19,28
2	BP Plc	Великобритания	16,57
3	«Газпром»	Россия	25,57
4	Petrobras	Бразилия	16
5	Total	Франция	11,8
6	E.ON AG	Германия	12
7	Petrochina	Китай	15,13
8	China Petroleum & Chemical Corp	Китай	9
9	Chevron	США	10,48
10	Royal Dutch Shell	Великобритания	12,51
11	ЛУКОЙЛ	Россия	7,01
14	«Роснефть»	Россия	6,51
17	ТНК-ВР	Россия	5,17
20	«Сургутнефтегаз»	Россия	4,8
25	«Газпром нефть»	Россия	3
36	«Транснефть»	Россия	3,95
46	«Татнефть»	Россия	1,78
113	«РусГидро»	Россия	1
126	НОВАТЭК	Россия	0,85
172	МОЭК	Россия	0,35

Источник: Platts

## Местное:

- «Сильвинит» в третьем квартале 2010 года по сравнению с третьим кварталом прошлого года сократил чистую прибыль по РСБУ на 17,6% до 4,858 млрд. рублей. С начала года компания заработала 12,8 млрд. рублей прибыли, что на 6,9% выше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

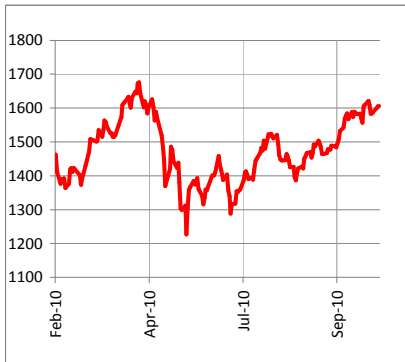
## Напоследок

Вчера «Интерфакс» перепечатал новость о том, что среди американских акций наибольший доход принесли вложения в бумаги Apple, выросшие за 10 лет более чем на 3000%. Среди российских бумаг, которые сохранили статус фишки с 2000 года, такими результатами может похвастаться разве что «Сбербанк». Бумаг, которые за 10 лет обогнали по доходности Apple, достаточно много, но тогда в 2000 году это были крайне неликвидные акции.

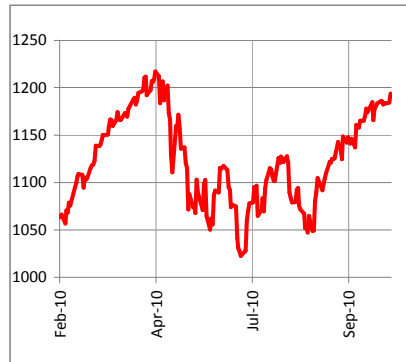


## Конъюнктура рынков:

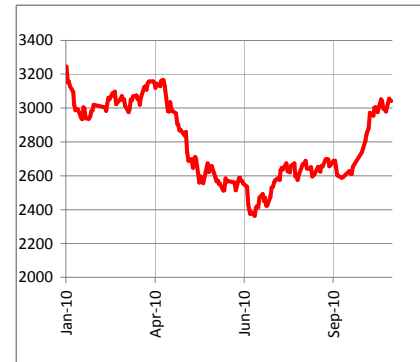
**Индекс РТС**



**Индекс S&P 500**



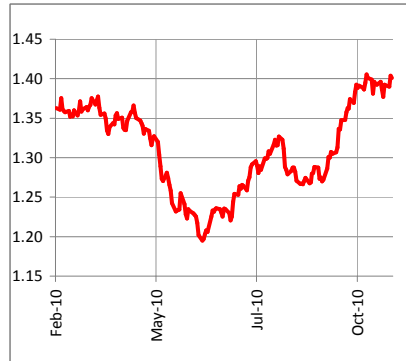
**Индекс Shanghai SE Composite**



**Курс RUB/USD**



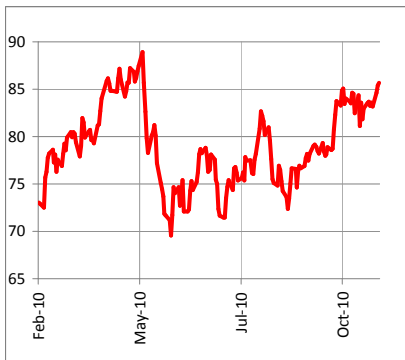
**Курс USD/EUR**



**Курс JPY/EUR**



**Нефть Brent, \$/барр.**



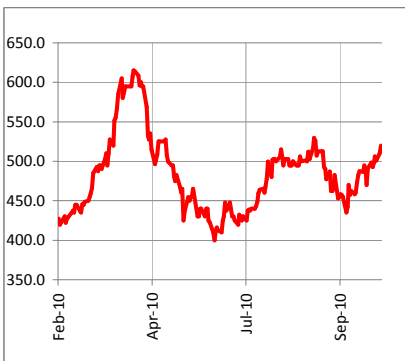
**Золото, \$/Oz**



**Никель, \$/тонна**



**Сталь, \$/тонна**



**Спрэд дефолта евробл.RF2030**



**Индекс рублевых облигаций**



\*Включает реинвестирование купонов

	Рын. кап. \$ млн.	Абсолютное изменение, %				С начала года	P/E		EV/EBITDA	
		За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.		09	10П	09	10П
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>										
Газпром	130 929	0.20	0.91	6.05	-2.19	-7.15	5.31	4.68	5.24	4.21
Новатэк	25 246	1.00	4.62	8.02	83.99	50.35	30.65	19.21	21.39	13.69
Роснефть	75 005	-0.08	-0.25	3.47	0.36	-13.61	10.97	7.37	6.62	5.08
ЛУКОЙЛ	48 656	0.58	1.07	0.73	6.54	3.78	6.94	5.96	3.91	3.66
Газпром нефть	18 791	1.00	1.30	3.32	-18.67	-25.51	6.24	6.02	5.09	4.56
Сургутнефтегаз	35 434	-0.36	1.00	3.65	20.32	13.71	9.65	7.37	-	2.63
ТНК-ВР	32 543	5.34	6.37	-1.36	17.30	25.80	6.29	5.21	4.21	3.63
Татнефть	10 501	0.13	-0.39	-0.57	19.50	6.13	6.11	5.99	4.93	4.55
<b>БАНКИ</b>										
Сбербанк	71 917	0.59	0.89	15.15	61.98	23.25	93.22	16.91	-	-
ВТБ	35 268	0.19	1.17	16.93	86.85	49.48	-	20.01	-	-
<b>ЭНЕРГЕТИКА</b>										
ОГК-1	1 592	-1.08	-1.70	-0.18	57.16	49.05	16.09	14.19	13.03	7.82
ОГК-2	1 754	-0.84	-1.20	-7.15	79.33	79.72	50.69	25.06	22.41	12.29
ОГК-3	2 558	0.85	1.59	0.36	18.27	13.11	18.83	30.90	10.08	12.44
ОГК-4	5 239	-0.27	-7.29	-5.72	72.12	57.88	30.04	20.31	18.36	13.14
ОГК-5	3 007	0.35	-0.11	-4.21	12.91	21.85	29.72	24.65	15.83	12.38
ОГК-6	#N/A	N/A	-	-	-	-	-	-	-	-
ТГК-9	1 223	-2.04	0.00	-1.54	42.22	53.60	9.73	12.02	7.01	4.88
Русгидро	14 717	-0.44	-1.38	-0.32	56.80	38.03	15.18	11.73	9.13	7.31
ИнтерРАО	4 336	-0.65	-4.16	-7.80	54.31	-4.21	-	27.88	-	11.28
ФСК	14 839	-0.27	-1.60	0.82	22.52	15.99	-	17.42	-	8.41
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>										
Ростелеком	3 283	-0.04	1.11	3.48	-26.01	-6.74	28.26	24.51	6.93	7.06
МТС	16 506	1.86	1.93	1.74	28.16	14.90	16.43	10.09	4.73	3.98
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b>										
ГМК Норникель	34 953	0.58	1.04	7.42	47.40	33.02	13.44	7.61	8.28	5.24
НЛМК	21 071	-0.72	2.20	-1.86	44.24	17.68	97.98	16.37	16.05	9.36
ММК	11 189	0.89	3.54	2.54	41.75	23.03	48.23	21.31	13.54	8.24
Северсталь	14 071	0.17	-0.48	-4.31	102.20	69.59	-	55.36	20.91	7.20
Мечел	9 882	1.05	2.43	-4.12	67.12	50.55	134.02	14.42	-	-
Белон	981	0.08	-3.71	-4.58	48.16	39.43	38.05	8.78	14.70	5.34
Распадская	4 379	-2.84	-5.28	0.91	48.46	17.92	37.56	16.46	17.82	10.55
Полюс золото	9 662	0.69	1.61	11.40	1.38	-1.84	30.04	18.57	-	-
Полиметалл	6 264	-1.24	-7.62	6.11	100.90	70.65	65.26	26.40	27.62	15.64
<b>УДОБРЕНИЯ</b>										
Уралкалий	10 648	0.45	4.30	14.86	22.74	22.84	37.05	19.54	21.12	13.38
Сильвинит	5 519	0.18	0.98	7.91	12.24	-8.25	16.59	11.34	10.12	8.03
Акрон	1 388	-0.69	-1.36	-3.24	4.97	4.09	6.20	9.63	10.64	7.52
<b>ПРОЧИЕ</b>										
Аэрофлот	2 738	-1.11	3.33	13.37	92.49	43.54	30.69	15.78	9.97	6.65
Седьмой континент	616	1.08	1.18	-0.28	2.73	10.36	16.89	14.14	7.13	6.52
Магнит	10 162	-2.15	-1.32	-7.56	100.45	62.49	36.93	30.36	21.85	16.95
ПИК	1 852	-0.81	2.15	-1.48	0.07	-6.42	-	-	-	-
Система Галс	304	-0.22	3.65	1.47	-6.41	-1.99	-	-	-	-
ЛСР	2 861	-1.21	1.10	4.47	70.37	47.76	19.25	19.82	7.88	9.22
<b>МИРОВЫЕ РЫНКИ</b>										
	Последнее значение	Абсолютное изменение, %				С начала года				
Индекс S&P	1193.6	0.78	0.67	4.13	14.17	7.04				
Индекс РТС	1605.6	0.07	1.41	4.81	23.02	11.14				
USD/EUR	1.4 012	-0.17	1.74	2.34	-4.59	-2.23				
RUB/USD	30.76	-0.01	-0.05	-0.96	-4.58	-2.35				
RUB/EUR	43.1	0.09	-1.87	-3.21	0.01	-0.06				
Золото, \$ Oz	1355.4	-0.09	2.48	3.03	25.04	23.38				
<i>Данные Bloomberg</i>										

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.