

## Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 4 февраля 2011 г.

Лидеры изменения в  
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ФСК ЕЭС ао	0.432	3.1
Татнефть Зап	100.1	2.2
УралСВИ-ао	1.561	0.4
Аэрофлот	77.5	0.4
МТС-ао	249.3	0.2
Сургутнефтегаз-п	17.32	0.1
Сбербанк-п	70.79	-0.1
<b>ЛУКОЙЛ</b>	1951	-0.2
Ростел -ап	88.27	-0.3
ОГК-5 ао	2.775	-0.4
РусГидро	1.522	-0.4
<b>Сбербанк</b>	103.9	-0.4
ВТБ ао	0.102	-0.5
ОГК-3 ао	1.532	-0.5
Уралмаш-ао	229.7	-0.7
Новатэк ао	319.8	-0.7
Система ао	28.63	-0.8
<b>Татнефть Зао</b>	168.6	-0.8
Ростел -ао	167.2	-0.9
РБК ИС-ао	49.29	-0.9
<b>Газпромнефть</b>	136.1	-0.9
<b>ГАЗПРОМ ао</b>	207	-1.2
ММК	34.12	-1.3
<b>ГМК Норник</b>	7474	-1.5
ПолусЗолот	1723	-1.8
<b>Сургутнефтегаз</b>	32.82	-2.0
<b>Роснефть</b>	252.7	-2.1
<b>Транснефтегаз</b>	38582	-2.1
СевСт-ао	541.3	-2.3
Магнит ао	3910	-3.4

Российский рынок акций приостановил свой рост и вчера скорректировался на 0,89% по индексу ММВБ. В лидерах падения бумаги нефтегазового сектора во главе с «Роснефтью» и «Сургутнефтегазом». В лидерах роста бумаги «ФСК», заметим, что позавчера она была одной из худших среди «фишек». Европейские рынки также закрыли вчерашний день в красной зоне, а вот американский рынок отыграл падение и закрылся в небольшом плюсе. S&P прибавил 0,24%, а Dow Jones – 0.17%. Нефть сорта Брент продолжает оставаться в районе \$102 за баррель.

Продолжается ралли на товарных рынках. Вчера цены на медь на LME приблизились к отметке в \$10 тыс. за тонну. Порядка 75% потребления меди приходится на электроэнергетику и строительную отрасль. Однако как отмечает представитель «Норникеля», помимо промышленного спроса в последние пять лет медь начали покупать финансовые инвесторы (ETF, хедж-фонды). Именно увеличение такого спроса считают главным драйвером роста цен на медь.

Также недавно исторические максимумы обновили цены на сахар. Главная причина нынешнего скачка – тропический циклон в Австралии. А эта страна обеспечивает 10% мирового экспорта сахара. Но ситуация осложняется еще неурожаем в Бразилии из-за погодных аномалий.

### Вкратце:

- «Ведомости» сегодня пишут, что российские акционеры «ТНК-ВР» могут продать свою долю в компании. По сведениям издания, обсуждается два варианта. Первый – покупка доли в «ТНК-ВР» «Роснефтегазом» в обмен на пакет в «Роснефти». Второй – выкуп 50% акций «Роснефтью». Исходя из вчерашних котировок, «Роснефти» на эту сделку может потребоваться минимум \$23 млрд. (при условии, что российские акционеры «ТНК-ВР» не попросят премии). А если предположить, что сделка пройдет по первому варианту, то консорциум российских акционеров «ТНК-ВР» - AAR получит 25% в «Роснефти». Мы полагаем, что если и пройдет сделка, вряд ли AAR получит больше 10% в «Роснефти», остальное будет закрыто деньгами. Как сообщают «Ведомости» со ссылкой на источники, «Роснефть» начала вести переговоры с AAR еще до создания альянса с ВР. Поэтому, возможно, иски от AAR имеют целью выторговать более выгодные условия выхода из капитала «ТНК». Если 50% «ТНК-ВР» «Роснефть» получит по текущим ценам, то для нее это будет достаточно привлекательная сделка: «ТНК-ВР» дешевле «Роснефти». Что касается миноритариев «ТНК-ВР»

### Рынки накануне:



Холдинг» (торгуется на российских площадках), то они могут ничего не заметить из-за сложной корпоративной структуры «ТНК-ВР».

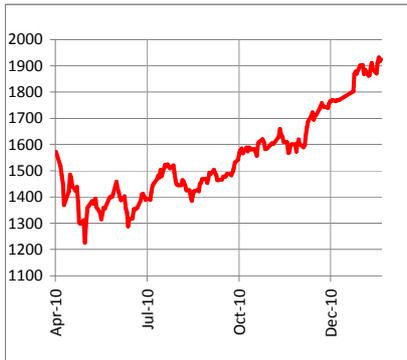
- PepsiCo закрыл сделку по приобретению 66% акций «Вимм-Билль-Данн». С учетом ранее купленных с рынка бумаг, американской компании принадлежит 77% «ВБД». До 11 марта PepsiCo намерен выставить ofertу миноритариям «ВБД» по \$132 за акцию. Сейчас на ММВБ бумаги торгуются примерно на 3-4% ниже цены офферты, однако на этот дисконт сильно влияет колебания курса рубля.
- «ВТБ» со следующей недели начнет в Европе и США road show в рамках подготовки продажи 10% акций на рынке. Ранее этот пакет планировалось продать пулу инвесторов во главе с TPG Capital. Но из-за обязательств не продавать эти бумаги в течение трех лет инвесторы отказались от покупки акций «ВТБ». Теперь 10%-ый пакет в «ВТБ» правительство намерено продать на открытом рынке.
- Европейский центробанк принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 1% годовых. По словам председателя ЕЦБ Жан-Клод Трише, ставки находятся на адекватном уровне, а ускорение инфляции не вызывает опасений. По консенсус-прогнозам Блумберга цикл повышения ставок начнется только с четвертого квартала.

## Местное:

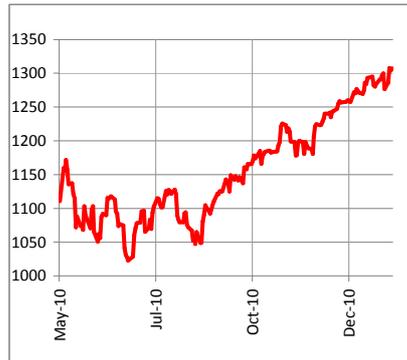
- «Акрону» пока не удалось заблокировать сделку по слиянию «Сильвинита» с «Уралкалием». Сегодня состоятся общие собрания акционеров «Уралкалия» и «Сильвинита», которые, скорее всего, одобрят объединение двух компаний.

## Конъюнктура рынков:

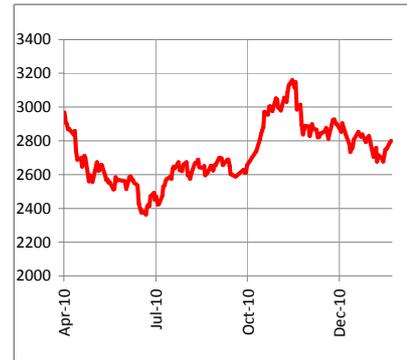
**Индекс РТС**



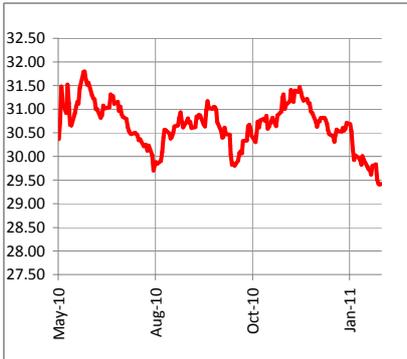
**Индекс S&P 500**



**Индекс Shanghai SE Composite**



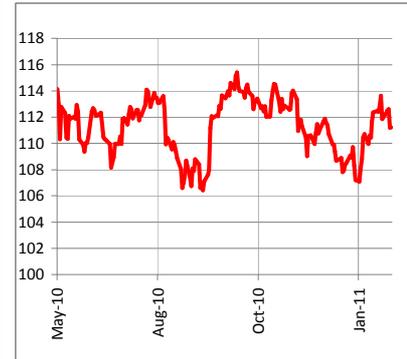
**Курс RUB/USD**



**Курс USD/EUR**



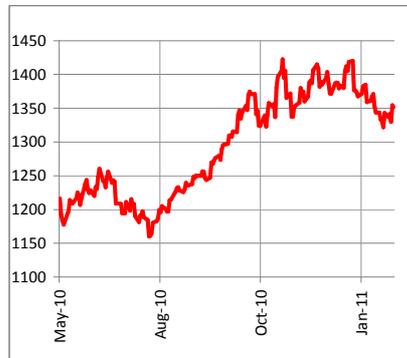
**Курс JPY/EUR**



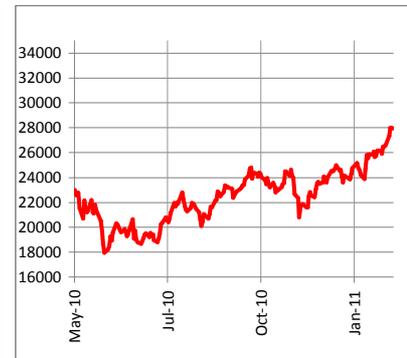
**Нефть Brent, \$/барр.**



**Золото, \$/Oz**



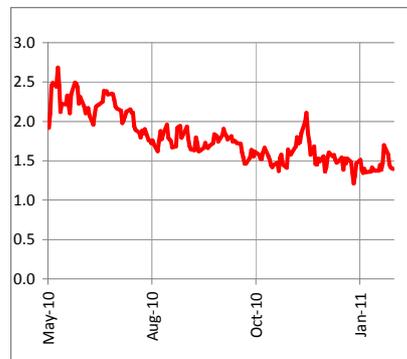
**Никель, \$/тонна**



**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	166 447	-1.30	2.72	6.83	10.95	6.83	6.75	5.48	6.23	4.66
Новатэк	33 023	-0.93	0.35	-4.71	77.89	-4.71	40.10	24.91	27.98	17.70
Роснефть	91 079	-2.05	0.04	15.61	9.40	15.61	13.32	8.80	7.67	5.67
ЛУКОЙЛ	56 368	-0.24	3.67	12.57	17.44	12.57	8.04	6.35	4.58	4.10
Газпром нефть	21 914	-0.92	1.83	6.01	-8.98	6.01	7.27	6.64	5.63	4.71
Сургутнефтегаз	39 790	-2.20	-2.61	1.62	29.37	1.62	10.83	8.59	-	2.95
ТНК-ВР	43 491	0.00	0.00	6.62	56.76	6.62	8.40	6.81	5.44	4.53
Татнефть	12 464	-1.10	3.09	15.06	19.62	15.06	7.25	7.57	5.84	5.65
<b>БАНКИ</b>										
Сбербанк	76 200	-0.48	-3.41	-0.49	22.59	-0.49	98.77	8.54	-	-
ВТБ	36 338	-0.68	-7.59	1.38	35.36	1.38	-	21.24	-	-
<b>ЭНЕРГЕТИКА</b>										
ОГК-1	2 610	-1.10	-2.09	-3.30	37.68	-3.30	26.37	22.38	18.51	10.72
ОГК-2	1 819	0.62	-2.10	-8.86	64.98	-8.86	52.58	19.18	21.86	10.52
ОГК-3	2 470	-0.65	-2.61	-10.53	8.51	-10.53	18.18	33.34	9.17	16.99
ОГК-4	6 228	-1.19	-2.06	-1.39	48.04	-1.39	35.71	19.01	22.05	12.63
ОГК-5	3 335	-0.32	-2.29	-1.32	4.88	-1.32	32.94	23.33	16.94	12.38
ОГК-6	1 588	-0.89	-2.03	0.49	87.92	0.49	20.56	32.13	12.69	14.91
ТГК-9	1 252	-2.08	0.00	-2.34	27.46	-2.34	9.96	12.00	8.56	6.91
Русгидро	14 916	-0.52	0.66	-7.65	19.03	-7.65	15.38	11.74	9.11	7.23
ИнтерРАО	4 582	-0.64	-3.52	-2.66	-1.11	-2.66	-	33.63	-	13.09
ФСК	18 072	2.62	-5.27	17.44	29.82	17.44	-	20.69	-	9.57
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>										
Ростелеком	4 141	-0.80	0.16	6.67	11.46	6.67	35.65	37.96	19.60	19.21
МТС	16 888	0.26	-1.43	-4.09	6.52	-4.09	16.81	11.67	-	-
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b>										
ГМК Норникель	48 396	-1.62	-1.77	4.18	62.92	4.18	18.61	9.74	10.99	6.64
НЛМК	27 179	-2.55	0.72	-7.78	50.30	-7.78	126.38	22.38	20.15	12.19
ММК	12 937	-1.48	-2.35	3.36	19.56	3.36	55.76	29.31	15.70	10.09
Северсталь	18 569	-2.17	-3.44	4.62	56.90	4.62	-	164.70	25.98	9.20
Мечел	13 573	-1.41	1.73	8.64	53.78	8.64	184.06	21.51	30.85	10.91
Белон	991	0.04	-1.52	2.84	15.23	2.84	38.43	9.64	15.68	5.84
Распадская	6 064	-2.09	1.28	6.43	34.31	6.43	52.01	22.07	24.39	14.71
Полюс золото	11 187	-1.58	0.61	-9.99	16.41	-9.99	34.78	23.39	20.60	14.07
Полиметалл	6 882	-0.43	-1.91	-10.51	78.64	-10.51	71.70	39.19	30.54	23.30
<b>УДОБРЕНИЯ</b>										
Уралкалий	16 532	-0.95	-1.05	4.41	70.88	4.41	57.52	24.55	32.31	19.26
Сильвинит	7 695	-0.62	1.08	5.03	28.26	5.03	23.14	10.80	12.88	8.04
Акрон	2 217	-3.21	-3.13	20.42	39.38	20.42	9.90	14.17	14.63	9.86
<b>ПРОЧИЕ</b>										
Аэрофлот	2 932	0.70	-0.14	-2.61	42.80	-2.61	32.87	14.36	10.58	7.09
Седьмой континент	633	0.53	0.18	0.93	-2.96	0.93	17.36	14.55	7.37	6.83
Магнит	11 797	-3.35	-3.39	-3.96	88.24	-3.96	42.87	35.36	25.35	19.60
ПИК	2 071	-0.36	-1.86	0.60	-16.13	0.60	-	2.75	-	-
Система Галс	362	-1.21	-5.54	-6.60	-21.68	-6.60	-	-	-	-
ЛСР	3 905	-0.01	0.00	8.77	47.72	8.77	26.27	28.35	10.24	12.61

**МИРОВЫЕ РЫНКИ**

Последнее значение	Абсолютное изменение, %				С начала года	
	За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.		
Индекс S&P	1307.1	0.24	0.58	2.91	22.95	3.93
Индекс РТС	1923.8	0.35	2.03	8.67	31.50	8.67
USD/EUR	1.3 632	-0.12	0.14	2.39	-0.92	1.99
RUB/USD	29.42	-0.05	1.27	4.01	3.51	3.79
RUB/EUR	40.1	0.14	1.02	1.59	4.45	1.79
Золото, \$ Oz	1351.75	-0.18	0.64	-1.81	27.04	-4.72

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.