

Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 4 июня 2010 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
РБК ИС-ао	41.74	3.4%
МТС-ао	237.9	2.9%
ЛУКОЙЛ	1591	2.8%
ОГК-5 ао	2.461	2.5%
ВТБ ао	0.077	2.0%
Трансф ап	27280	1.9%
УралСВИ-ао	1.022	1.9%
Газпром нефть	123.9	1.8%
СевСт-ао	341	1.8%
ММК	25.65	1.7%
Аэрофлот	61.51	1.5%
Сбербанк	72.01	1.3%
Татнефть Зао	136.4	1.0%
РусГидро	1.677	1.0%
Сбербанк-п	56.6	0.8%
Ростел -ао	105.6	0.6%
ГАЗПРОМ ао	165	0.5%
Татнефть Зап	72.3	0.4%
ПолюсЗолот	1525	0.4%
Система ао	28.1	0.4%
Новатэк ао	199.1	0.3%
Сургутнефтегаз	28.57	0.1%
Сургутнефтегаз-п	12.85	-0.1%
Ростел -ап	71.95	-0.1%
Магнит ао	2720	-0.3%
ОГК-3 ао	1.725	-0.4%
Роснефть	224.7	-1.2%
Ураллий-ао	121.3	-2.2%
ГМК Норникель	5060	-2.3%
ФСК ЕЭС ао	0.336	-2.6%

Рынок российских акций вчера открылся с отрывом наверх после хорошего закрытия США. Попытки дальнейшего роста не увенчались успехом, и в течение торгов рынок откатился, индекс ММВБ закрылся с результатом +0.7%. Итак, после 7 торговых дней отечественные акции поднялись на 13% от уровней локального дна, отыграв почти в точности половину обвала на Греции.

Из отдельных бумаг можно выделить ФСК, новость по тарифам которой вызвала откат с 35 до 33 копеек в течение 10 минут. В числе отстающих были акции «Норникеля», на них влияет динамика на рынке металлов, где цена на никель опустилась ниже \$19 тыс./тонну, хотя в конце апреля была на \$27 тыс.

За последний месяц на рынке черных и цветных металлов и угля прошло заметное остужение конъюнктуры, что, возможно, связано с торможением роста Китая. Интересно, что это мало сказалось на ценах на нефть, которые вчера приблизились к

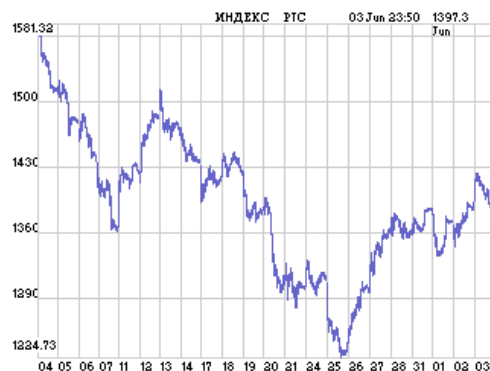
\$75 за баррель на NEMEX и ICE, притом, что коммерческие запасы нефти в США находятся на высоком уровне и сопоставимы с прошлым годом.

«ЛУКОЙЛ» вчера рос, тогда как «Роснефть» снижалась. Обороты торгов (57 млрд. руб на ММВБ) неплохие, хотя и не выдающиеся.

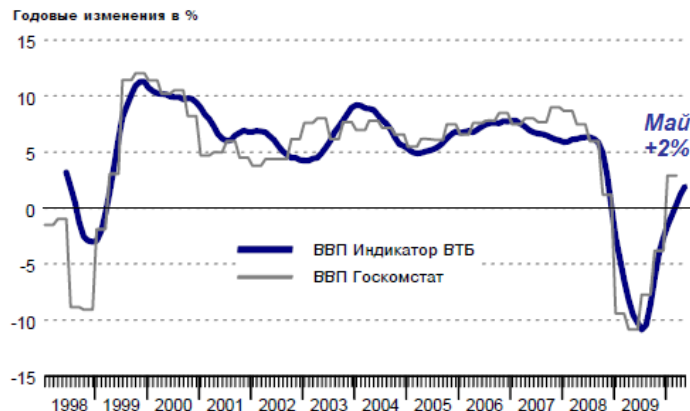
Сегодня был опубликован ВВП-Индикатор, который ежемесячно рассчитывается ВТБ-Капитал и Markit Economics. Он основан на опросах российской промышленности и сектора услуг, и на основании этих данных вычисляется возможная траектория движения экономики (см. сравнение официальных данных по ВВП с индикатором на графике). Майские данные показывают рост +2% по сравнению с маем 2009 года, что является рекордными темпами с ноября 2008 года. Индекс общей деловой активности в мае понизился по сравнению с апрелем, 55.4 против 56.6, но остается выше водораздела в 50 п. между ростом и падением. Опросы также говорят, что в России растет занятость и это продолжается уже 2 месяца подряд.

Мы ожидаем, что рост экономики ускорится во втором полугодии под влиянием монетарной накачки и из-за снижения ставок кредита, а по итогам года будет заметно больше 5%. В настоящее время консенсус Bloomberg предполагает рост ВВП РФ в 2010 на 4.05%, из 14 экспертов только 4 ожидают рост больше 5%.

Рынки накануне:



Российский Индикатор ВВП



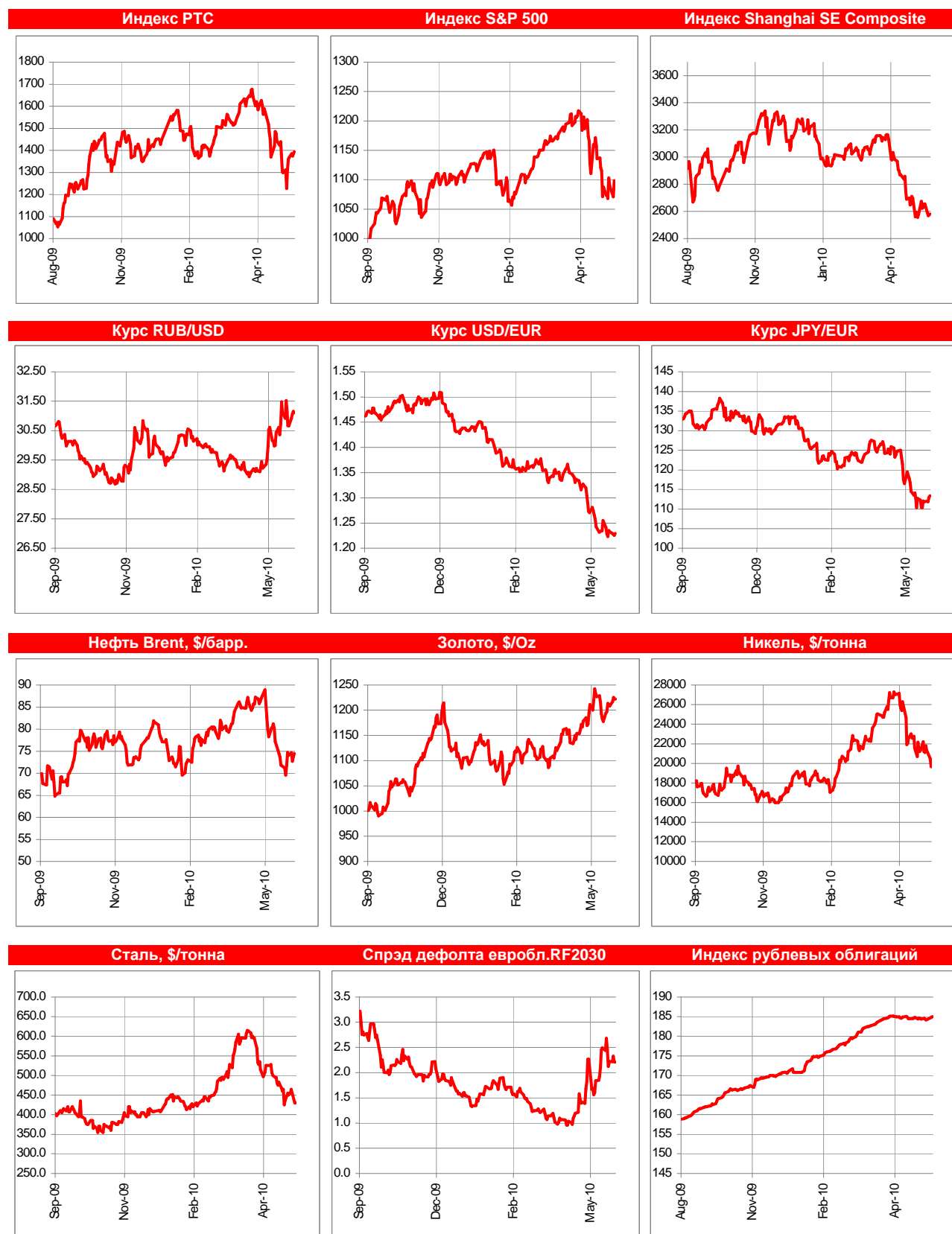
Вкратце:

- Правительство планирует снизить темпы роста тарифов, рассчитанных по RAB. Предполагается, что тарифы на услуги «ФСК» в 2011 году могут составить не 31%, как планировалось ранее, а 15%. По словам Э. Набиуллиной, аналогичные решения будут приниматься и по распределительным сетям.
- По расчетам Credit Suisse, общие расходы ВР, связанные с ликвидацией последствий катастрофы, могут достигнуть \$37 млрд. В результате ВР рискует попасть в сложное финансовое положение и стать объектом враждебного поглощения. В качестве одного из вариантов выхода из возможной ситуации Credit Suisse называет продажу активов, в том числе долю в «ТНК-ВР». Британскую компанию уже призвали не выплачивать дивиденды, а агентства Fitch и Moody's понизили долгосрочный рейтинг на одну ступень (с AA+ до AA и с Aa2 до Aa3). Оба агентства предупреждают, что возможно дальнейшее понижение рейтинга.
- Дочерние структуры «Норникеля» по состоянию на конец 2009 года владели 8,54% акций материнской компании. В конце 2008 года у них было 8,41%.
- «Русиа петролеум» (владелец лицензии на Ковыктинское газоконденсатное месторождение) подал заявление о собственном банкротстве после того, как основной акционер – «ТНК-ВР» предъявил требование о досрочном погашении части займов, выданных «дочке». Мы полагаем, что таким способом «ТНК-ВР» пытается избавиться от проблемного актива и частично вернуть средства, потраченные на Ковыктинское месторождение. Напомним, что чиновники с 2006 года грозятся отобрать лицензию на Ковыкту из-за нарушений лицензионных соглашений (месторождение не подключено к трубе, поэтому у «Русии петролеум» нет возможности добывать газ). В 2007 году «ТНК-ВР» договорилась о продаже месторождения «Газпрому», однако впоследствии газовый концерн отказался от покупки. Как пишет «Коммерсант», «Газпром» и «Роснефтегаз» не хотят напрямую покупать «Русию петролеум», так как придется объявлять оферту миноритариям, в частности «ОГК-3», который принадлежит 25% минус одна акция. Возможно из-за этого «ТНК-ВР» принял решение банкротить свою «дочку».
- Интересная ситуация возникла для «ОГК-3», которая в 2008 году выкупила 25% минус одна акция «Русии петролеум» за \$576 млн., потратив на это деньги, предназначенные для инвестпрограммы. Недавно Минэнерго потребовало от «ОГК-3» вернуть эти средства до конца 2010 года. Как будет выходить из этой ситуации «ОГК-3», пока не понятно.
- Правительство и «Газпром» приняли решение о выходе внутренних цен на газ на равную доходность с экспортными в 2014 г. В результате, цена газа в 2011 году вырастет на 15%. К 2013 году цена газа для промышленности может составить 80% от цены netback. В своих прогнозах при оценке стоимости нефтегазовых компаний мы закладываем выход на равнодоходные цены к 2015 году.

Местное:

- ФАС оштрафовала «Уралкалий» на 103,7 млн. рублей за согласованные действия на рынке калийных удобрений. По мнению ведомства, компания осуществляла согласованные действия с «Сильвинитом» и «Минерал Трейдинг», которые были направлены на возможное повышение цены на удобрения. «Уралкалия» заявил, что намерен обжаловать решение ФАС.
- ООО «Спорткомплекс «Олимпия-Пермь» через суд пытается оспорить сделку по продаже 2 га земли возле Гагаринских прудов. «Олимпия» продала этот участок за 67,5 млн. рублей «Пермскому заводу силикатных панелей» и «Уральскому инвестиционному агентству». Однако краевые власти, которым принадлежит 78,64% акций «Олимпии», посчитали сделку несправедливой, полагая, что на тот момент рыночная стоимость участка была в пределах 500 млн. рублей, и через суд попытались оспорить сделку. Но ничего получилось. Сейчас «Олимпия» вновь пытается через суд оспорить сделку.

Конъюнктура рынков:



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.