

# Оперативный обзор фондового рынка

понедельник, 4 октября 2010 г.

Лидеры изменения в  
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Магнит ао	3800	5.9
Сбербанк	89.09	3.5
Роснефть	210.5	3.4
Ростел-ап	89.01	2
Татнефть Зао	149.4	1.9
Сбербанк-п	62	1.5
ВТБ ао	0.089	1.4
Татнефть Зап	75	1.4
ГМК Норник	5255	1.1
Новатэк ао	237.5	1.1
Сургутгаз-п	14.7	1
ЛУКОЙЛ	1749	0.9
Аэрофлот	66.97	0.5
Ростел-ао	134.2	0.5
Сургутгаз	29.45	0.5
ММК	30.19	0.5
Уралкалий-ао	134.2	0.4
ОГК-5 ао	2.73	0.4
Транснефть ап	33920	0.4
ГАЗПРОМ ао	160.5	0.3
РусГидро	1.573	0.3
ОГК-3 ао	1.657	0.1
РБК ИС-ао	35.94	0.1
МТС-ао	250.6	0
СевСт-ао	448.5	-0.3
Газпромнефть	118.1	-0.6
ФСК ЕЭС ао	0.368	-0.8
ПолусЗолот	1399	-1
УралСВИ-ао	1.183	-1

В пятницу индекс ММВБ вырос на 1%, и показал новый максимум за летне-осенний период, наивысшее закрытие с конца апреля. В пятницу развивающиеся рынки в очередной день подряд поднимались, обновляя посткризисные максимумы.

Похоже, продолжают влиять новости о росте промпроизводства в Китае. Напомним, что опубликованные на прошлой неделе индексы PMI страны оказались на максимуме за 4 недели. В Bloomberg опубликована статья в стиле рассуждений осени 2008 года про «тихую гавань» развивающихся рынков. Уверяется, что замедление американской экономики не скажется на общемировом росте.

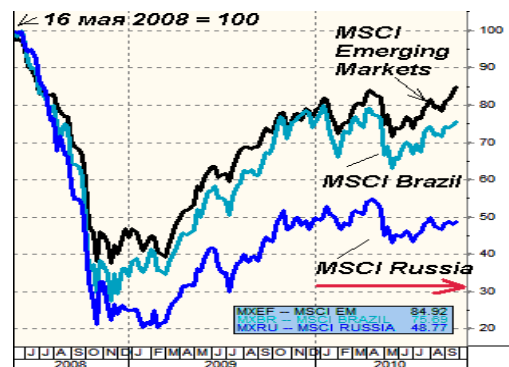
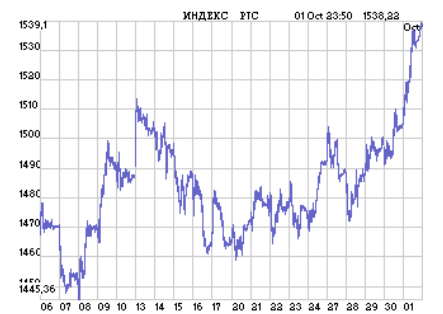
Российские акции продолжают очень блекло смотреться на этом фоне. Справа мы приводим графики семейства индексов MSCI (они рассчитываются единообразно, поэтому лучше сравнимы)

Индексы нормированы предкризисным максимумом (16 мая 2008 = 100). Российские акции провалились сильнее, чем многие другие рынки, движение от 100% до 20%, тогда как Бразилия обвалилась только до 30%. Восстановление развивающихся рынков идет бодрее, так Россия в 2010-м году застаивается в районе 50% от предкризисных максимумов, тогда как развивающиеся рынки в целом находятся всего на 15% ниже этой отметки, а Бразилия на 25% ниже. Мы не уверены, как и чем можно объяснить неудовлетворительную российскую динамику. Огромный провал, возможно, был связан с большим использованием маржинального кредита в акциях. Можно вспомнить, насколько популярны были займы под акции, самофинансирующаяся покупка, которая затем привела к лавине маржин-коллов. Слева мы приводим таблицу с темпами падения ВВП в 2009-м году по странам (данные ЦРУ, Factbook). Россия показывает одно из худших мест (-7.9%), тогда как «сестры» по BRIC не упали (Бразилия -0.2%) или выросли (Индия и Китай +7.4%, 9.1%).

В пятницу был опубликован глобальный индекс промышленного производства PMI банка JPMorgan (29 стран, 7.5 тыс. анкет, 90% мирового выпуска), который продолжает сокращаться.

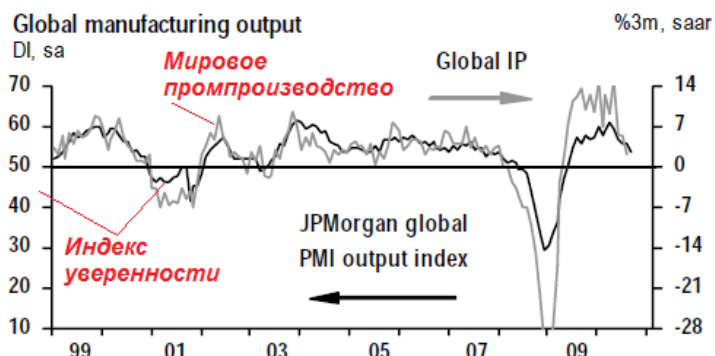
Сентябрьские данные (52.5, что выше водораздела в 50 п.) являются худшими за 14 месяцев и могут говорить о том, что промышленность в мире может перестать расти и даже начнет сокращаться. Замедление происходит в развитых странах, но промышленность стала оживать в Китае. Идея «второй волны» кризиса может вновь начать пугать рынки.

## Рынки накануне:



### Падение ВВП в 2009 г.

1	Latvia	-18.0
2	Lithuania	-15.0
3	Ukraine	-15.0
4	Armenia	-14.4
5	Estonia	-14.1
6	Anguilla	-8.5
7	Finland	-8.1
8	Russia	-7.9
9	Slovenia	-7.8
10	Grenada	-7.7
11	Moldova	-7.7
12	Ireland	-7.6
13	Romania	-7.1
14	Antigua and Barbuda	-6.7
15	Georgia	-6.7
16	Iceland	-6.5
17	Mexico	-6.5
18	Hungary	-6.3
19	Montenegro	-6.1
20	Croatia	-5.8
35	European Union	-4.1
57	United States	-2.6
79	Norway	-1.5
92	World	-0.7
100	Brazil	-0.2
125	Poland	1.7
204	India	7.4
210	China	9.1
211	Azerbaijan	9.3
212	Qatar	9.5
213	Afghanistan	22.5



## Вкратце:

- «Ведомости» сегодня пишут, что «Алроса» в ближайшие два года может провести IPO. Для этого «Алроса» должна будет преобразоваться в ОАО. Предварительно JP Morgan оценил компанию в \$7,3-9 млрд. без учета долга. Компания планирует продать 20-25% акций и выручить за них \$1,5-2,3 млрд. Средства планируется направить на развитие подземной добычи алмазов. По итогам 2009 года компания заработала около \$106 млн. чистой прибыли по МСФО, правда государство поддерживало предприятие, скупая алмазы в Гохран. Таким образом, JP Morgan оценивает компанию в 73-85 раз дороже чистой прибыли.
- А. Кудрин прогнозирует рост инфляции в 2010 года выше 8%. Ранее был пересмотрен официальный прогноз по инфляции с 6-7% до 7-8%.
- Совет директоров «Интер РАО» одобрил допэмиссию на 13,8 трлн. акций для консолидации энергоактивов на \$6-8 млрд. Также Д. Медведев подписал указ, по которому «Интер РАО» включена в список стратегических активов, при этом отмечается, что пакет РФ может быть меньше 25% + 1 акция.
- Золотодобывающая компания «Высочайший» может провести IPO. Для этого компания выпустит новые акции на 15% от нынешнего уставного капитала.
- Акционеры «НЛМК» утвердили дивиденд по итогам первого полугодия в размере 0,62 рублей на акцию (дивидендная доходность 0,56%).
- «Газпром» может пересмотреть дивидендную политику. В частности, компания планирует увеличить максимальный размер дивиденда с 30% до 35% от чистой прибыли по РСБУ. На наш взгляд, изменения носят больше косметический характер, да и компания не однократно нарушала свою дивидендную политику.
- «ЛУКОЙЛ» сообщил, что структуры В. Алекперова купили у UniCredit Bank кредитные ноты на \$1,4 млрд., которые могут быть конвертированы в 2,99% акций «ЛУКОЙЛа». Почему В. Алекперов стал владельцем нот, а не сразу акций – не ясно. Возможно, у В. Алекперова есть ограничения по размеру пакета акций, которым он может владеть. Мы не исключаем, что по итогам 2010 года «ЛУКОЙЛ» может выплатить хорошие дивиденды: В. Алекперову надо обслуживать взятые кредиты.
- Ставропольский «Монокристалл» начинает road show в преддверии IPO. По сведениям «Ведомостей», предварительная оценка компании составляет \$765-1071 млн. или 53-75 прошлогодней EBITDA. Как объясняют участники road show, такая оценка учитывает мультипликаторы зарубежных аналогов и потенциал рынка. Основной продукт, который выпускает «Монокристалл» - искусственные сапфиры, которые используются в производстве светодиодов. Ожидается, что к 2011 году, мировой рынок сапфиров вырастет до \$1,2 млрд. (в 2010 году продажи прогнозируются в \$600 млн.), при этом доля российской компании оценивается в 20%. Возможно, потенциал роста рынка светодиодов и, соответственно, сапфиров, оправдывает оценку компании в 53-75 EBITDA.

## Местное:

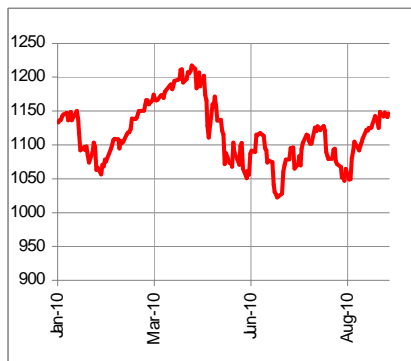
- «Новый компаньон» пишет, что В. Верхованцев покинул должность председателя Западно-Уральского банка Сбербанка. По сведениям издания, банк может возглавить К. Бриль, который работал в «УРСА-банке» и «МДМ-банке».
- Кредиторы «Перспективы-Девелопмент» приняли решение досрочно прекратить финансовое оздоровление компании и ввести процедуру внешнего управления.
- Совет директоров «Уралсвязьинформа» принял решение досрочно погасить биржевые облигации серии БО-01 после выплаты второго купона 4 ноября 2010 года. Сейчас по облигациям компания платит 10,8% годовых. Для сравнения, облигации 6-й серии торгуются с доходностью 8,11% годовых. Таким образом, решение досрочно погасить облигации является вполне логичным.
- Совет директоров «Минудобрений» назначил на 12 ноября внеочередное собрание акционеров для принятия решения о выплате дивидендов. Акционерам предлагается утвердить дивиденд в 1,1 млрд. рублей или 702 рубля на акцию. Реестр на собрание будет закрыт 12 октября 2010 года.

## Конъюнктура рынков:

Индекс PTC



Индекс S&P 500



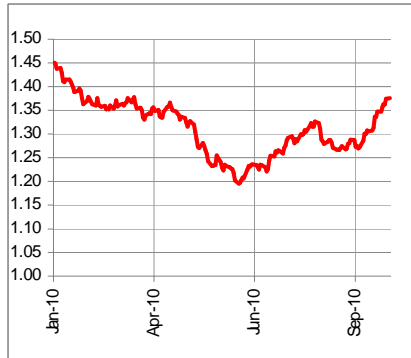
Индекс Shanghai SE Composite



Курс RUB/USD



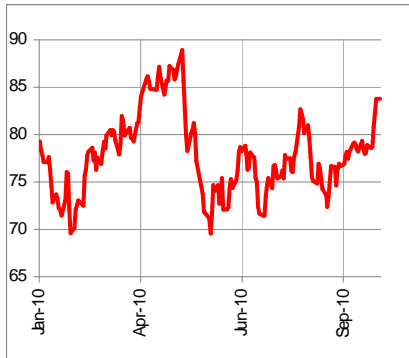
Курс USD/EUR



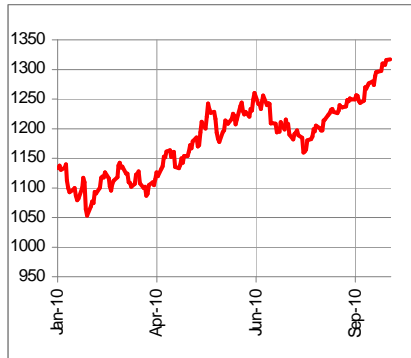
Курс JPY/EUR



Нефть Brent, \$/барр.



Золото, \$/Oz



Никель, \$/тонна



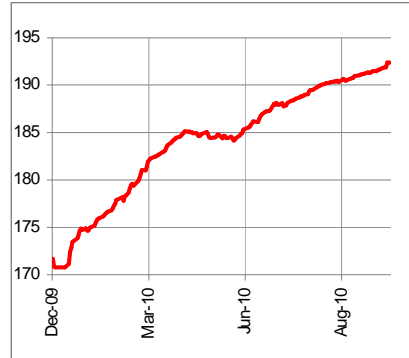
Сталь, \$/тонна



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	124 642	0.28	1.48	-1.44	-6.36	-12.44	5.06	4.64	5.05	4.07	
Новатэк	23 595	0.79	-0.44	8.12	89.26	39.19	28.65	18.38	20.01	13.28	
Роснефть	73 179	3.27	4.23	3.92	-4.68	-16.51	10.70	7.12	6.47	4.95	
ЛУКОЙЛ	48 766	0.90	-2.93	4.32	7.43	3.03	6.96	5.96	4.01	3.76	
Газпром нефть	18 360	-0.49	-0.38	-0.35	-8.23	-27.90	6.09	5.83	4.94	4.40	
Сургутнефтегаз	34 515	0.31	3.31	-2.76	18.57	9.71	9.40	7.03	-	2.59	
ТНК-ВР	32 993	0.00	2.09	10.55	35.80	27.54	6.38	5.33	4.31	3.74	
Татнефть	10 662	1.71	2.17	2.76	20.71	6.74	6.20	5.73	4.93	4.55	
БАНКИ											
Сбербанк	63 053	3.45	4.95	8.95	52.12	7.04	81.73	14.59	-	-	
ВТБ	30 454	1.03	1.26	4.97	56.47	27.86	-	17.67	-	-	
ЭНЕРГЕТИКА											
ОГК-1	1 610	0.83	-0.09	3.19	67.79	49.32	16.27	14.96	13.06	8.03	
ОГК-2	1 907	0.97	1.54	15.64	130.22	93.57	55.12	31.85	23.18	14.04	
ОГК-3	2 573	-0.24	0.98	5.43	20.78	12.70	18.94	33.46	10.57	13.25	
ОГК-4	5 610	1.16	-1.27	14.05	95.04	67.45	32.17	22.29	19.74	14.95	
ОГК-5	3 170	0.33	-0.73	2.48	68.00	27.21	31.32	26.93	16.48	12.80	
ОГК-6	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ТГК-9	1 260	0.00	-2.00	-7.76	35.17	56.80	9.46	12.38	-	5.04	
Русгидро	13 924	0.38	0.13	-4.26	51.40	38.47	14.36	11.24	8.47	6.80	
ИнтерРАО	4 748	-2.53	3.52	19.58	63.93	3.90	-	29.44	-	12.13	
ФСК	14 859	-0.81	2.23	0.82	9.23	15.05	-	16.64	-	8.68	
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ											
Ростелеком	3 203	0.01	0.37	9.65	-1.06	-9.87	27.57	22.67	6.95	6.85	
МТС	16 379	-0.12	-1.30	0.56	26.95	12.93	16.31	10.01	4.70	3.91	
МЕТАЛЛУРГИЯ											
ГМК Норникель	32 848	1.01	3.89	-0.44	45.94	23.83	12.63	7.72	7.83	5.03	
НЛМК	21 676	0.55	5.56	15.27	39.46	19.92	100.79	15.73	16.41	9.11	
ММК	11 016	-0.04	4.28	10.19	37.98	19.99	47.48	16.77	12.97	7.43	
Северсталь	14 845	-0.26	-2.02	13.95	96.35	77.23	-	30.29	21.66	7.92	
Мечел	10 406	-0.41	2.01	3.27	63.58	57.02	141.11	12.29	26.14	8.74	
Белон	1 038	1.78	3.11	6.96	27.85	46.12	40.25	7.99	15.69	5.27	
Распадская	4 382	-0.61	6.84	10.50	46.39	16.86	37.58	15.93	17.73	9.72	
Полюс золото	8 756	-0.94	1.31	-2.96	4.31	-11.89	27.22	16.95	-	-	
Полиметалл	5 960	-2.06	-6.17	12.18	83.67	60.83	62.09	28.49	26.63	16.31	
УДОБРЕНИЯ											
Уралкалий	9 360	0.61	-2.19	-8.05	20.52	6.96	32.56	17.61	18.40	11.84	
Сильвинит	5 163	0.75	0.55	-1.23	14.20	-14.98	15.52	10.01	9.42	7.47	
Акрон	1 448	0.56	3.32	1.79	15.82	7.58	6.47	10.01	10.78	7.62	
ПРОЧИЕ											
Аэрофлот	2 438	0.71	1.53	6.16	51.55	26.62	27.33	13.31	9.15	6.25	
Седьмой континент	624	2.17	4.94	4.94	-8.51	10.67	17.10	14.65	7.62	6.51	
Магнит	11 098	6.18	11.93	23.45	109.37	75.77	40.33	33.90	23.71	18.58	
ПИК	1 898	0.23	-4.67	-0.67	-2.87	-5.02	-	-	-	-	
Система Галс	303	0.34	-0.87	4.74	37.18	-3.41	-	-	-	-	
ЛСР	2 765	-0.57	-2.09	-8.23	42.69	41.44	18.60	19.16	7.68	8.99	
МИРОВЫЕ РЫНКИ											
	Последнее значение	Абсолютное изменение, %					С начала года				
		За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.						
Индекс S&P	1146. 2	0.44	-0.21	3.78	11.81	2.79					
Индекс PTC	1538. 2	0.41	3.38	4.81	25.59	6.48					
USD/EUR	1.3 760	0.13	2.08	6.87	-6.06	-3.98					
RUB/USD	30. 47	0.02	0.25	0.52	-1.55	-1.42					
RUB/EUR	41. 91	-0.04	-1.77	-5.87	4.85	2.76					
Золото, \$ Oz	1317. 05	0.11	1.54	5.39	31.51	19.88					
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.