

Оперативный обзор фондового рынка

четверг, 5 августа 2010 г.

Лидеры изменения в индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Сбербанк-п	62.18	4.4%
СевСт-ао	378.6	2.4%
Газпрнефть	128.9	2.3%
Магнит ао	3039	2.1%
Транснф ап	33531	1.9%
Татнфт Зап	74.99	1.8%
ФСК ЕЭС ао	0.348	1.8%
ММК	26.3	1.6%
ОГК-5 ао	2.58	1.4%
РусГидро	1.627	1.4%
Система ао	26.8	1.2%
Роснефть	208.5	1.1%
Уркалий-ао	135.3	1.0%
ВТБ ао	0.084	1.0%
ГМКНорник	5069	0.9%
ГАЗПРОМ ао	167	0.7%
Сургнфгз-п	13.79	0.5%
РБК ИС-ао	35.3	0.5%
Новатэк ао	220	0.4%
Сургнфгз	30.57	0.3%
ПолюсЗолот	1370	0.3%
Ростел -ап	70.94	0.3%
Татнфт Зао	147.1	0.2%
Сбербанк	85.84	0.2%
Ростел -ао	111.1	0.2%
УралСви-ао	0.99	-0.3%
МТС-ао	243.5	-0.4%
ЛУКОЙЛ	1684	-0.5%
ОГК-3 ао	1.719	-0.7%
Аэрофлот	63.15	-0.7%

После «разнонаправленных» колебаний и небольшого провала в середине дня, закрытие оказалось в плюсе, индекс ММВБ вырос на 0.4%. Колебания отражали динамику мировых рынков, где настроения сменились на благодушные.

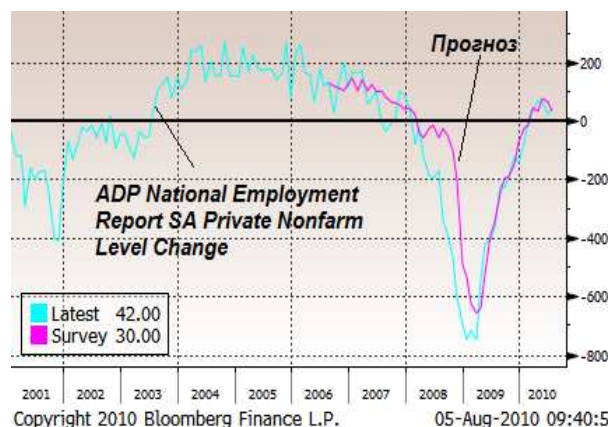
Bloomberg сообщает, что рынок «перевернулся» после сообщения американской ADP Employer Services, собирающей данные о найме, увольнении рабочих американскими компаниями (см. график справа, данные вышли в 18-15 Перми). Опросы аналитиков предполагали, что за месяц июль увеличение рабочих мест составит 30 тыс., тогда как фактические данные оказались равными 42 тысячам. Затем, (20-00 Перми, за 45 минут до закрытия российских торгов) вышел индекс уверенности непромышленного бизнеса (ISM Non - Manufacturing) по итогам июля, оказавшийся лучше ожиданий 54.3, консенсус-ожидания были 53, предыдущее значение июня было ниже 53.8, упавшее с посткризисных максимумов марта, апреля и мая на уровнях 55.4. Как большинство опросных индексов, значение выше 50 говорит о росте, так что

восстановление американской экономики (где промышленность не имеет большой доли) продолжается и неплохими темпами. Новости о хорошем состоянии американской экономики, похоже, повлияли на торги долларом, который немного вырос к евро до 1.315 \$/€сейчас, вчера было выше 1.32. Это движение влияет на курс рубля, который (видимо, больше психологически) привязан к бивалютной корзине. Рубль доходил до 29.67 накануне, сейчас стоит 29.82 руб./\$.

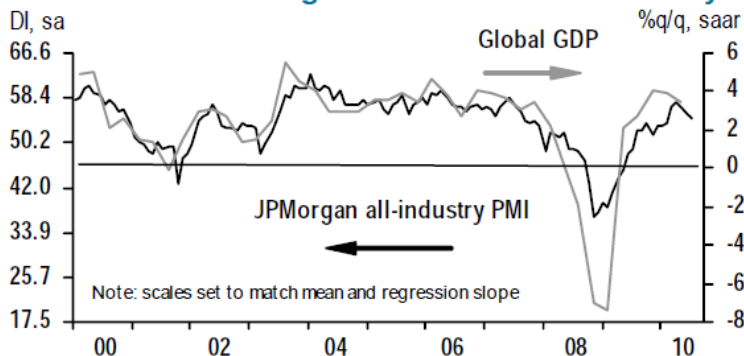
Похоже, на российском фондовом рынке возрождается спрос на энергетику. Рост цен на сталь, никель и другие сырьевые товары возобновился после провала в мае. Очевидно, с этим связан растущий спрос на черную металлургию (НЛМК +2%). Мы не можем объяснить роста «Сбербанка-привилегированного», который по идее, должен иметь примерно такую же ликвидность, как «Транснефть-привилегированная», но на деле оказывается гораздо ликвиднее. Похоже, в «Сбербанке-привилегированном» много краткосрочных игроков. Дивидендная доходность данной бумаги составляет 0.78%, а соотношение к обыкновенным акциям в 72% можно считать «нормальным» для российских условий.

Вчера был опубликован индекс JPMorgan Global Composite PMI, цель которого дать раннюю оценку мирового ВВП. Данные индекса (левая шкала) говорят о том, что максимальные темпы роста мировой экономики (правая шкала) показали пик во втором квартале, и стали ниже в текущем полугодии. Тем не менее, рост продолжается. Замедление роста не есть падение. Не следует забывать, что спад 2009 был самым большим с Великой Депрессии.

Рынки накануне:

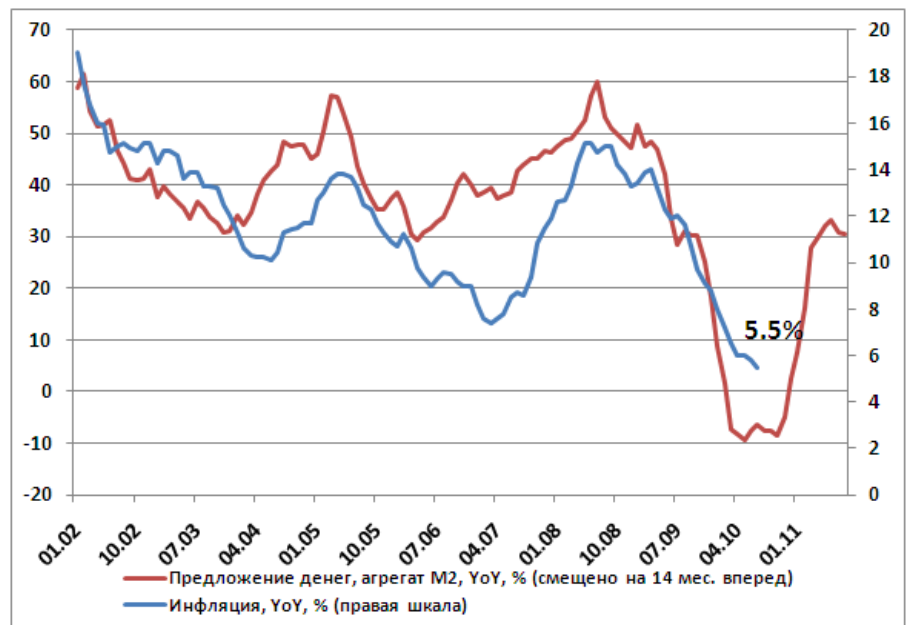


Global Manufacturing & Services PMI™ Summary



Вкратце:

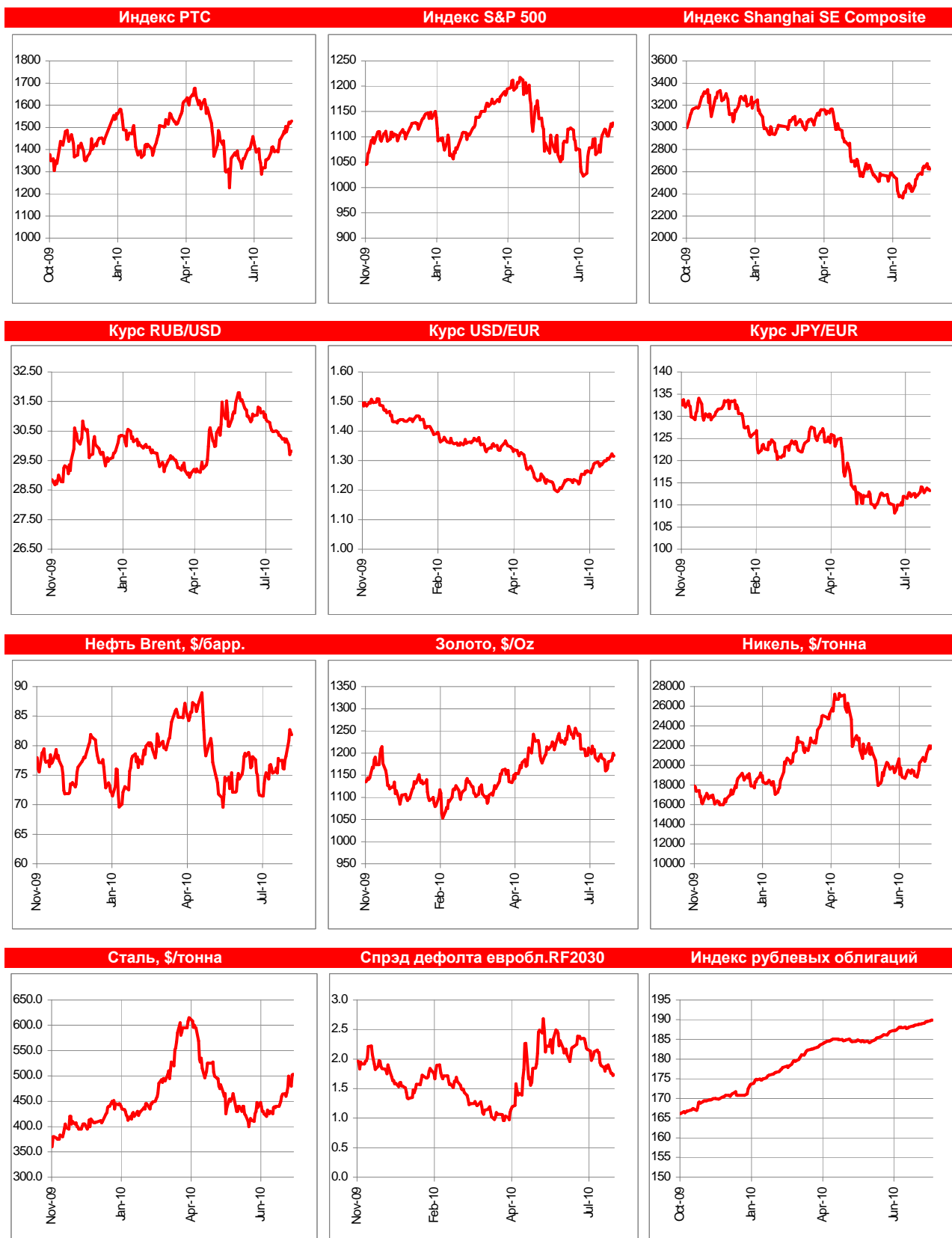
- Государство может до конца года продать 10% акций банка «ВТБ» Кувейту. По словам министра нефтяной промышленности Кувейта, предложение о покупке сделал российский банк. Сейчас доля государства в «ВТБ» составляет 85,5%, но недавно Минфин предложил сократить госпакет до контрольного, продав 24,5% акций. Как пишут сегодня «Ведомости», предложение о покупке акций банк «ВТБ» сделал и другим иностранным инвесторам.
- «Кокс» возобновил процедуру IPO, приостановленную из-за кризиса. В ходе IPO компания планирует привлечь \$300-400 млн. Деталей возможного размещения пока нет.
- «Ростелеком» в первом полугодии получил прибыль по РСБУ в 2,23 млрд. рублей. Это на 5,5% ниже по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Выручка сократилась на 6,8% до 28,47 млрд. рублей. Ухудшение показателей вызвано снижением доходов от междугородней и международной связи.
- Арбитражный суд запретил «Номос-банку» продавать 12,5% акций «ПИКа», которые находятся у него в залоге. Бумаги заложили структуры, подконтрольные одному из основателей девелопера Ю. Жукова. Кроме того, на прошлой неделе суд наложил арест на 41,96% акций «ПИКа» по иску IBG Development Group Inc, который также подконтролен Ю. Жукову. Напомним, что в 2008 году «ВЭБ» получил в залог 12,5% акций «ПИКа» по кредиту на \$262 млн., который был выдан девелоперу. В дальнейшем этот долг был перекуплен дружественным к «Нафта Москва» С. Керимова «Номос-банком». В начале этого года Ю. Жуков не согласился с условиями реструктуризации кредита, и банк начал процедуру взыскания залога. По условиям соглашения, 12,5% пакет акций «ПИКа» мог быть продан на аукционе с начальной ценой в 18,3 рубля за штуку, что гораздо ниже текущих котировок. Сейчас своими исками Ю. Жуков пытается сохранить свою долю в «ПИКе».
- Инфляция в России по итогам июня в годовом исчислении снизилась до 5,5%. Мы полагаем, что в ближайшем будущем инфляция в стране начнет ускоряться из-за роста предложения денег (см. график).



Местное:

- Приход С. Керимова на «Уралкалий» уже дал первые результаты. Как пишут «Ведомости», правительство не будет вводить экспортные пошлины на хлористый калий. Напомним, что в середине года Минфин предлагал ввести экспортную пошлину на калий в размере 5-15%. Это позитивная новость для отрасли. Она позволит компаниям реализовать свои инвестиционные проекты и увеличить прибыльность.
- Новым генеральным директором «Уралкалия» стал П. Грачев. До этого он занимал должность управляющего директора Nafta Moskva С. Керимова. Также П. Грачев назначен председателем правления компании.
- «Камская долина – Финанс» заплатила еще 3 млн. рублей в счет погашения 20% номинала облигаций 5-й серии. Общий объем обязательств по амортизации облигации составляет 25,5 млн. рублей и на текущий момент компания заплатила 4,2 млн. рублей в счет погашения тела.

Конъюнктура рынков:



	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
НЕФТЬ И ГАЗ										
Газпром	132 548	0.47	3.16	12.63	-0.26	-8.85	5.38	4.65	5.30	4.19
Новатэк	22 397	0.43	1.09	2.09	75.44	29.34	26.94	16.63	18.74	12.26
Роснефть	74 004	0.71	3.13	10.97	5.51	-17.35	10.82	7.23	6.54	5.02
ЛУКОЙЛ	48 012	-0.60	-3.76	6.41	6.04	-0.70	6.64	5.73	3.97	3.65
Газпром нефть	20 447	1.82	6.47	12.61	16.00	-21.40	6.79	6.48	5.44	4.78
Сургутнефтегаз	36 723	0.51	1.70	11.50	17.29	14.27	10.20	7.12	-	2.84
ТНК-ВР	30 144	1.52	1.77	1.52	71.79	16.52	5.82	4.88	3.98	3.46
Татнефть	10 762	0.46	1.80	4.36	18.22	5.47	6.26	6.16	5.01	4.72
БАНКИ										
Сбербанк	62 072	-0.01	1.89	16.93	88.69	3.15	80.46	12.79	-	-
ВТБ	29 426	0.96	1.70	12.05	102.17	20.94	-	18.72	-	-
ЭНЕРГЕТИКА										
ОГК-1	1 630	0.00	0.00	1.11	65.50	47.96	16.47	16.45	16.51	9.91
ОГК-2	1 774	1.00	3.59	10.99	104.30	76.23	51.26	29.89	22.11	13.44
ОГК-3	2 739	-0.75	1.84	7.90	7.50	17.41	20.16	29.98	11.12	13.15
ОГК-4	5 040	-0.21	0.59	1.36	105.16	47.25	28.89	20.33	18.00	13.56
ОГК-5	3 049	1.10	1.86	17.83	83.91	19.80	30.13	26.29	15.99	12.34
ОГК-6	1 209	-	-	-	-	-	13.59	227.25	8.17	13.83
ТГК-9	1 156	0.00	0.00	2.03	13.55	40.80	8.67	11.13	-	4.51
Русгидро	14 685	0.93	4.77	5.45	32.79	42.96	15.14	11.70	8.92	7.04
ИнтерРАО	3 241	-0.47	4.42	-0.87	79.89	-11.69	-	20.68	-	8.76
ФСК	14 311	0.87	3.28	1.47	40.08	8.46	-	21.01	-	7.51
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	2 712	-0.07	-1.33	2.55	-31.83	-25.29	23.35	19.70	5.26	5.18
МТС	16 277	-0.32	-0.13	4.69	36.48	9.87	16.20	12.22	8.10	4.05
МЕТАЛЛУРГИЯ										
ГМК Норникель	32 405	0.82	1.66	9.85	53.31	19.58	12.46	7.84	7.75	5.28
НЛМК	20 370	2.39	7.49	20.68	31.98	10.32	94.72	14.79	15.22	8.51
ММК	9 887	1.81	6.52	22.79	43.14	5.42	42.62	13.09	11.85	6.61
Северсталь	12 830	2.48	3.31	24.67	75.89	49.94	-	29.33	19.42	6.99
Мечел	9 925	3.28	5.04	25.58	137.21	46.61	134.59	10.56	25.43	8.08
Белон	1 056	-1.08	0.11	9.64	100.00	45.59	40.97	-	15.48	15.60
Распадская	3 641	3.42	17.88	12.15	61.77	-4.94	31.23	13.64	14.87	8.11
Полюс золота	8 739	0.33	-1.00	-8.86	7.88	-13.91	27.17	17.18	15.43	9.27
Полиметалл	5 415	0.13	1.10	-1.00	56.32	43.04	56.41	27.30	24.32	15.39
УДОБРЕНИЯ										
Уралкалий	9 605	0.33	7.38	17.26	22.41	7.45	33.42	16.38	18.32	11.91
Сильвинит	5 002	-0.33	2.00	6.80	47.89	-19.36	15.04	9.99	9.06	7.44
Акрон	1 371	0.93	6.79	11.65	2.76	-0.27	6.12	11.08	10.48	7.59
ПРОЧИЕ										
Аэрофлот	2 352	-0.88	5.48	10.71	95.72	19.58	26.37	13.96	9.03	6.06
Седьмой континент	591	-3.92	-8.85	-12.44	0.86	2.60	16.20	13.77	7.97	6.45
Магнит	9 039	1.83	1.00	24.54	134.51	40.14	32.85	25.23	19.17	14.59
ПИК	1 872	1.46	1.37	15.54	112.68	-8.29	-	-	-	-
Система Галс	310	1.03	1.04	21.61	166.97	-3.22	-	-	-	-
ЛСР	2 811	0.39	5.48	18.33	126.52	54.84	18.91	16.93	7.64	8.26
МИРОВЫЕ РЫНКИ										
	Последнее значение	Абсолютное изменение, %				С начала года				
Индекс S&P	1 127	0.61	1.91	10.23	12.42	1.09				
Индекс РТС	1 528	0.28	1.63	15.94	39.65	5.78				
USD//EUR	1	-0.04	0.55	4.96	-8.78	-8.23				
RUB/USD	30	-0.02	1.00	4.46	4.52	0.70				
RUB/EUR	39	0.03	0.53	-0.50	14.62	9.81				
Золото, \$ Oz	1 195	-0.42	2.55	-1.14	24.07	8.73				

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее значение	Абсолютное изменение, %				С начала года
Индекс S&P	1 127	0.61	1.91	10.23	12.42	1.09
Индекс РТС	1 528	0.28	1.63	15.94	39.65	5.78
USD//EUR	1	-0.04	0.55	4.96	-8.78	-8.23
RUB/USD	30	-0.02	1.00	4.46	4.52	0.70
RUB/EUR	39	0.03	0.53	-0.50	14.62	9.81
Золото, \$ Oz	1 195	-0.42	2.55	-1.14	24.07	8.73

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.