

Оперативный обзор фондового рынка

понедельник, 6 июня 2011 г.

Рынки накануне:

Лидеры изменения в индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Сбербанк-п	69.5	6.1
Татнефт Зап	82.8	1.6
Татнефт Зао	159.9	0.1
Ростел -ао	160	-0.1
ОГК-5 ао	2.3301	-0.1
ПолусЗолот	1991.7	-0.2
СевСт-ао	506.5	-0.2
Сурнфгз-п	13.975	-0.2
Новатэк ао	373	-0.3
Газпр нефть	124.05	-0.8
ММК	25.499	-0.8
МТС-ао	233.45	-1.0
РусГидро	1.333	-1.2
Ростел -ап	83.71	-1.3
Роснефть	235.4	-1.6
ГМКНорник	6909	-1.6
Аэрофлот	71	-1.6
Магнит ао	3840.3	-1.7
Сбербанк	95.02	-2.0
Сурнфгз	26.55	-2.2
ОГК-3 ао	1.3556	-2.3
ЛУКОЙЛ	1744.5	-2.3
Транснф ап	41800	-2.4
Уркалий-ао	239.32	-2.5
Система ао	30.178	-2.5
ГАЗПРОМ ао	196.55	-2.5
ФСК ЕЭС ао	0.35067	-2.8
ВТБ ао	0.08445	-2.9

Российский рынок акций завершил пятничные торги падением котировок. По итогам дня индекс ММВБ показал снижение в 1,5%. Продажи наблюдались по всему спектру ликвидных бумаг за исключением отдельных тем.

Героем дня стали привилегированные акции «Сбербанка», которые после заявлений Г. Грефа о возможной ликвидации этих бумаг, выросли более чем на 6%. При этом, почему следует их ликвидировать и в какие сроки - не называется. Ликвидация префов может проходить двумя способами: конвертация в обыкновенные или выкуп с последующим погашением. Однако почему-то участники рынка посчитали, что конвертация пройдет исходя из пропорции 1:1, как это в свое время сделали «Уралкалий» и «ЛУКОЙЛ». Сейчас бумаги торгуются с дисконтом в 27%, поэтому при таком сценарии, держатели префов оказываются в выигрыше. Однако в ходе объединения МРК в «Ростелеком», префы были оценены с дисконтом в 21-22% к обыкновенным. Поэтому

мы полагаем, что если и будет конвертация, то префы будут обмениваться с дисконтом. Да и сама процедура конвертации – не вопрос ближайшего будущего.

В целом, российский рынок акций продолжает оставаться под влиянием внешнего фона, хотя в отдельные моменты предпринимает попытки быть самостоятельным. Американские рынки акций завершили пятничные торги падением котировок. Индекс S&P упал почти на 1%, а Dow Jones- на 0,8%.



Вкратце:

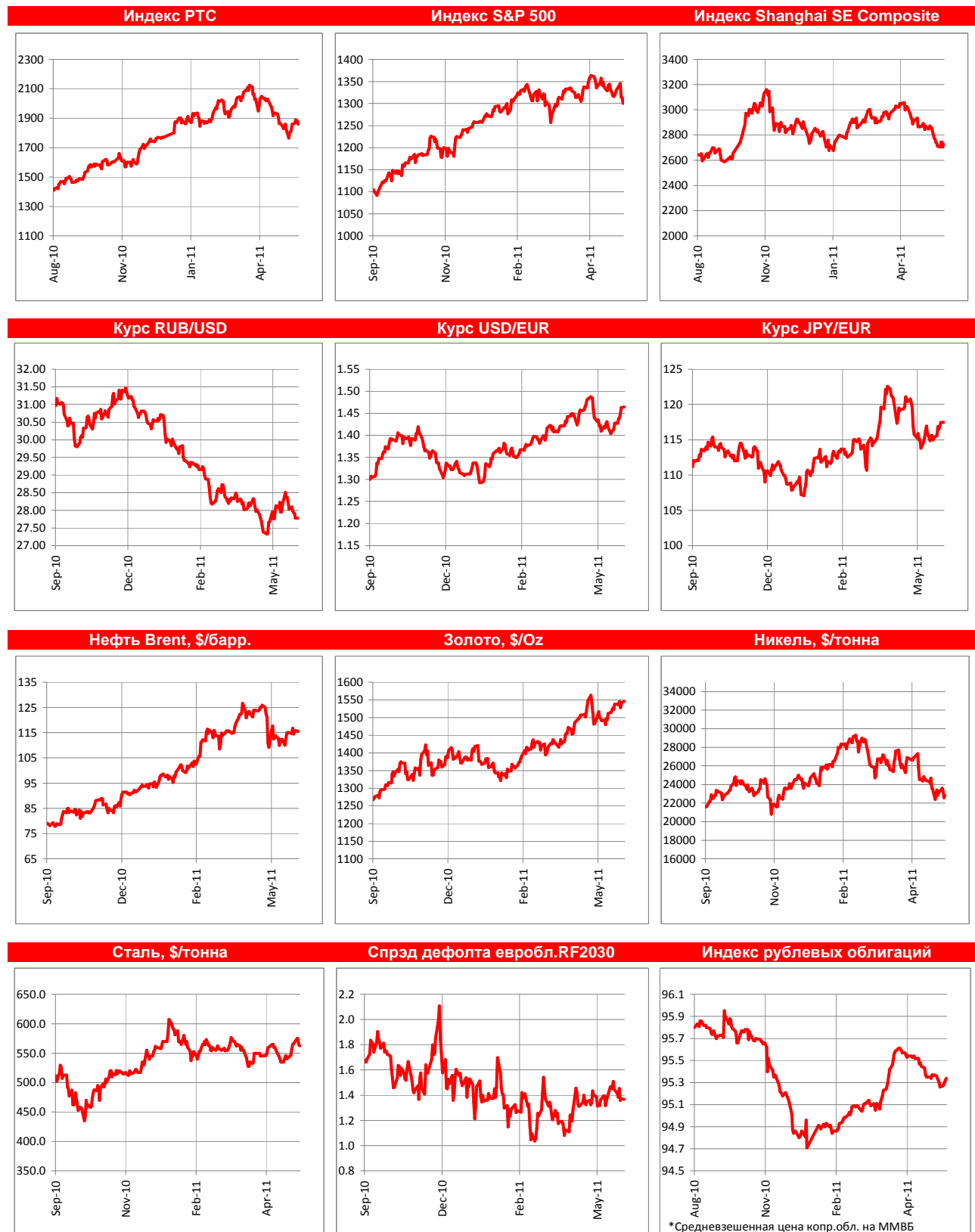
- Правительство продолжает обсуждать вопрос снижения ставки страховых взносов. Единой позиции пока нет. Однако в качестве одного из вариантов компенсации выпадающих доходов предлагается повысить ставку налога на прибыль до 24%, то есть вернуть на докризисные уровни. Однако по расчетам правительства, потери от снижения ставки ЕСН до 26% составят 1,8% от ВВП, а увеличение налога на прибыль даст только 1%. Поэтому увеличение налога на прибыль не позволит компенсировать потери от снижения ставки соцналога.
- Агентство Moody's предупредило, что может понизить кредитный рейтинг США, если правительство и конгресс не договорятся по вопросу увеличения предельного уровня госдолга страны и сокращения бюджетного дефицита. Как отмечает агентство, понижение рейтинга может составить от одной до трех ступеней (сейчас Aaa). Падение рейтинга увеличит стоимость привлечения заимствований как для США, так и для остальных стран.

- По словам А. Миллера, «Газпром» может начать поставки газа в Азию, если в Европе находят цены на газ необоснованно завышенными. Кроме того газовый концерн рассматривает возможность приобретения доли в немецкой E. On.
- «Ростелеком» завершил сделку по приобретению 39,87% обыкновенных акций «Башинформсвязи» на сумму 3,64 млрд. рублей. Таким образом, цена одной обыкновенной акции составила 9,62 рубля, что ниже рыночных котировок. Акции были приобретены у «Баштелекоминвест», дочернего общества «Башинформсвязи». Полученные деньги «Башинформсвязь» планирует направить на финансирование операционной деятельности компании и его дочерних обществ.
- ФАС считает, что две нефтепродуктовые биржи СПБМТСБ и МБНК нарушают правила торгов. По словам замруководителя службы А. Кашеварова, сделки заключались до того, как подавались заявки и имели место адресные сделки по заниженным ценам. ФАС намерена возбудить дела на этой неделе по признакам нарушения правил торговли нефтепродуктами. Кроме того, проверки коснутся и нефтяных компаний, биржам будут выданы предписания, неисполнение которых повлечет административное наказание в размере до 500 тыс. руб. Однако представители двух нефтяных бирж находят поведение ФАС неэтичным и считают все обвинения необоснованными.
- ЦБ хочет частично выйти из капитала объединенной биржи ММВБ. ЦБ предлагает снижение своей доли при IPO с целенаправленной продажей пакетов инвесторам. Среди крупных потенциальных покупателей доли ЦБ называются Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) и Международная финансовая корпорация (IFC). По предварительным расчетам А. Улюкаева, после объединения с РТС ЦБ будет иметь порядка 22% в ММВБ, и с учетом оценки капитализации объединенной биржи в \$5-7 млрд. стоимость пакета ЦБ может составить \$1,1-1,5 млрд.
- После успеха «Яндекса», Mail.ru Group, LinkedIn и китайской Renren на биржу собираются выйти сервис скидок Groupon и производитель игр для социальных сетей Zynga. Бум IPO свидетельствует о наличии на рынке свободных средств и вере инвесторов в большую надежность интернет-компаний по сравнению, например, с нано- и биотехнологиями.
- «ТГК-2» планирует провести новую допэмиссию на 13,5 млрд. рублей, что будет рассмотрено на годовом собрании акционеров 16 июня. Предлагается по закрытой подписке разместить 1,35 трлн. обыкновенных акций в пользу «Совлинка» и двух офшоров с Виргинских островов — Raltaka Enterprises Ltd. и Migdale Trade Ltd. В оплату эмиссии предлагается вносить как денежные средства, так и ряд активов, в частности доли в «Нефтяной компании «Севернефть». По мнению «ТГК-2», нефтяная компания «Севернефть» и ее активы позволят снизить зависимость от внешних поставщиков топлива и сократить операционные затраты. Таким образом, в ходе допэмиссии, компания удвоит уставный капитал.
- «Интерфакс» со ссылкой на источники пишет, что «Северсталь» отказалась от покупки 80% «Распадской». Скорее всего, их не устроила цена.
- «Транснефть» в 2010 году сократила чистую прибыль на 1% до 119,2 млрд. рублей. При этом выручка компании выросла на 27,5% и составила 447,5 млрд. рублей. Падение прибыли обусловлено ростом операционных затрат.

Местное:

- «Уралкалий» стал собственником 19,86% акций «Экопромбанка». Бумаги достались в наследство от «Сильвинита».
- «РББ Daily» со ссылкой на замминистра транспорта А. Недосекова пишет, что «Уралкалий» может выступить соинвестором в проекте по строительству нового порта в Краснодарском крае. Суммарные инвестиции оцениваются в 150 млрд. рублей, 2/3 из которых предоставят частные компании, среди них есть и «Уралкалий». Сама компания подтверждает интерес к этому проекту.

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.