

Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 6 августа 2010 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Магнит ао	3175	5.1%
Уркалий-ао	138.7	3.0%
Система ао	27.45	2.4%
ОГК-5 ао	2.619	2.0%
ФСК ЕЭС ао	0.351	1.5%
ЛУКОЙЛ	1700	1.1%
Ростел -ап	71.5	0.9%
ММК	26.5	0.6%
ГМКНорник	5100	0.4%
МТС-ао	244.4	0.3%
ПолюсЗолот	1367	0.0%
ГАЗПРОМ ао	167	-0.2%
Татнфт Зао	146.9	-0.2%
Роснефть	207.5	-0.3%
Аэрофлот	63	-0.3%
УралСви-ао	0.985	-0.3%
РусГидро	1.615	-0.4%
Сургнфгз	30.46	-0.4%
Новатэк ао	218.9	-0.5%
ОГК-3 ао	1.711	-0.5%
Татнфт Зап	74.34	-0.6%
ВТБ ао	0.084	-0.7%
Газпрнефть	127.5	-0.7%
Ростел -ао	110.1	-0.8%
Сбербанк-п	61.25	-1.1%
Сурнфгз-п	13.61	-1.2%
СевСт-ао	373.5	-1.4%
РБК ИС-ао	34.9	-1.4%
Сбербанк	84.3	-1.7%
Транснфт ап	32800	-2.6%

Индекс ММВБ вчера практически не изменился, результат - минус 0.24%. Похожие результаты сложились по другим фондовым рынкам мира – единой динамики не было.

Колебания отечественных акций вчера копировали траекторию фьючерсов на американские фондовые индексы. Нам всегда было любопытно, как это происходит. Похоже, есть определенная часть спекулянтов, которые пристально смотрят за изменениями этих фьючерсов и пытаются совершать сделки, следуя сигналам с СМЕ (Chicago Mercantile Exchange), где торгуются фьючерсы E-mini на S&P 500. Когда американские фьючерсы начинают снижаться, они продают и наоборот.

Краткосрочная торговля внутри дня («интрадей») это не место, где люди обдумывают новости и пытаются сделать из них заключения, куда пойдет рынок (конечно, все следят за новостями, например, что бы не играть против рынка в моменты неожиданностей). Тем более там не анализируются финансовые отчеты эмитентов. Сидеть и думать для таких участников – это слишком долго. «Интрадейщики» получают основные данные от самого рынка, его текущей динамики. А также от других рынков, включая американские фьючерсы.

Есть еще один пласт самых краткосрочных спекулянтов – «скальперы». Их «временной горизонт инвестирования» еще меньше – секунды и минуты. Они оперируют мелкими суммами, пытаясь зарабатывать внутри спреда, то есть ведут себя как микро-дилеры.

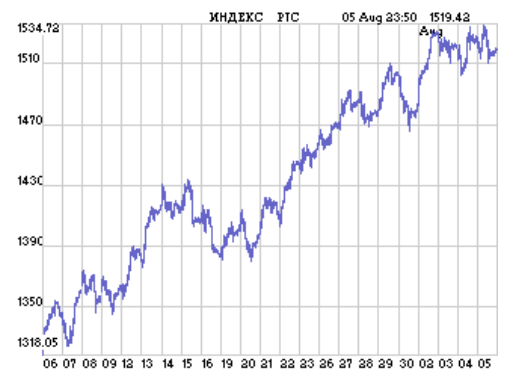
Дилеры, напомним, зарабатывают на двусторонних котировках, покупают дешевле, продают дороже в одно и то же время. «Скальперы» должны очень четко чувствовать дыхание рынка, иначе они понесут убытки. Они должны первыми успевать покупать, когда рынок начинает двигаться вверх.

Необходимо отметить, динамика других фондовых индексов мира также связана друг с другом. Некоторые из краткосрочных стратегий можно хорошо формализовать и написать под них роботов, которые будут автоматически совершать сделки. Так что, возможно, отчасти природа корреляции российских акций с фьючерсами на американские фондовые индексы имеет нечеловеческую основу. Корреляция фондовых индексов не должна обманывать. Долгосрочно судьбы американских и российских акций точно будут различаться и для долгосрочных инвесторов связанность колебаний не имеет большого значения.

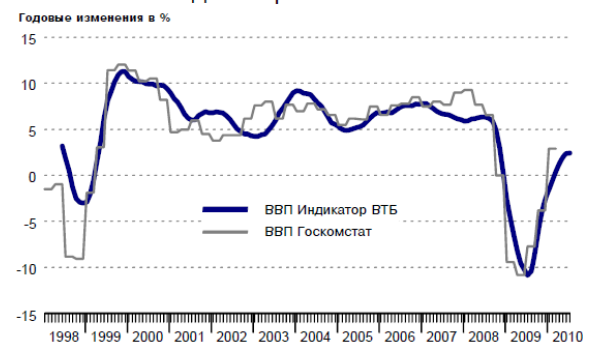
ВТБ-Капитал/Markit опубликовали оценку роста ВВП РФ в июле, которая рассчитывается на основе данных опросов бизнеса. Оценка осталась такой же, как была в предыдущем месяце, +2.4% к аналогичному периоду прошлого года (YoY year on year). Росстат пока не подсчитал результаты 2-го квартала (первый +2.9% YoY), тогда как ВТБ-Капитал оценивает прирост в +1.9%, что в их варианте счета является максимумом после кризиса. Сообщается, что промышленность продолжает наращивать результаты, сектор услуг замедляется (но по-прежнему растет).

Цифры ВТБ-Капитал не могут в точности коррелировать с данными Росстата. Оценка ВВП 2-го квартала должна выйти на следующей неделе, опросы Bloomberg предполагают, что цифра составит +5.2%, разброс 9-ти оценок разных аналитиков от 4% до 6%. Мы ожидаем, что рост ВВП РФ по итогам этого года превысит 5%.

Рынки накануне:



Российский Индикатор ВВП



Вкратце:

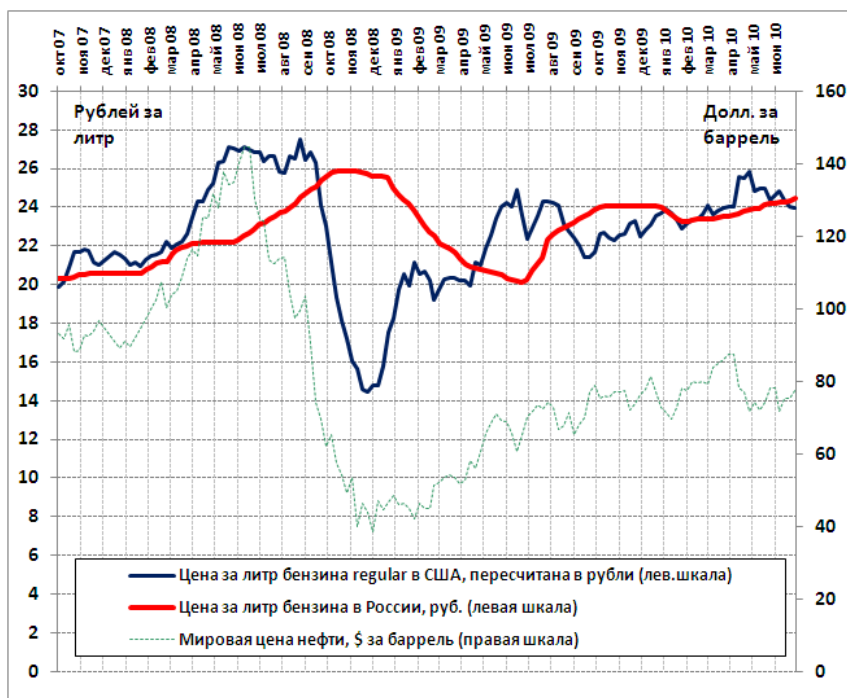
- «Татнефть» в первом полугодии сократила чистую прибыль в 1,8 раза до 18,65 млрд. рублей. Во втором квартале компания заработала 5,1 млрд. рублей, что в 2,7 раза ниже по сравнению с первым кварталом 2010 года. Как объясняет компания, такое падение прибыли связано с начислением дивидендов по итогам 2009 года.
- Правительство РФ одобрило подготовленный ФСФР законопроект, освобождающий от государственной регистрации дополнительные выпуски ценных бумаг, уже обращающихся на бирже. Таким образом, законопроект упрощает публичным компаниям выпуск ценных бумаг и ускоряет сроки размещения. По словам В. Миловидова, новый закон не увеличит риски инвесторов, так как эмитент уже раскрыл всю необходимую информацию. Кроме того, упрощение или усложнение процедуры выпуска ценных бумаг не дает никаких гарантий относительно качества самого эмитента и размещаемых бумаг.
- «Ведомости» сегодня пишут, что в состав индекса MSCI Russia, обновленная структура которого будет объявлена 17 августа, могут быть включены акции «МРСК-Холдинга» взамен «Распадской». Включение «МРСК-Холдинг» в состав индекса, который служит ориентиром для ряда фондов, может привести к некоторому всплеску спроса на эти бумаги. Однако эффект, скорее всего, будет краткосрочным, так как доля «МРСК» в индексе MSCI Russia вряд ли превысит 0,5%.
- Правительство предлагает отметить экспортные пошлины на цемент. По словам В. Зубкова, это решение повысит конкурентоспособность российского цемента на мировых рынках в условиях снижения внутреннего спроса. Мы полагаем, что отмена экспортных пошлин не окажет существенного влияния на внутренние цены, так как сейчас наблюдается избыток предложения цемента.
- «ЛУКОЙЛ» намерен полностью выкупить пакет собственных акций у ConocoPhillips. Напомним, что до 16 августа «ЛУКОЙЛ» купит 7,6% собственных акций за \$3,44 млрд. и до 26 сентября может приобрести еще 11,61% на сумму в \$5,53 млрд. Сейчас компания ведет переговоры с пулом российских банков, однако как пишет «РБК», пакетом акций «ЛУКОЙЛа» интересуются и сторонние инвесторы. В частности, среди них и Г. Тимченко, который имеет долю в «Новатэке». Однако по сведениям издания, руководство «ЛУКОЙЛа» «резко отрицательно смотрит на то, чтобы впустить в компанию нового акционера».
- «Норникель» заявил о своей готовности принять участие в пуле инвесторов для выкупа доли «Русала» в компании, если такой будет создаваться. Однако В. Стржалковский сообщил, что пока никаких действий в этом направлении компания не предпринимала.

Местное:

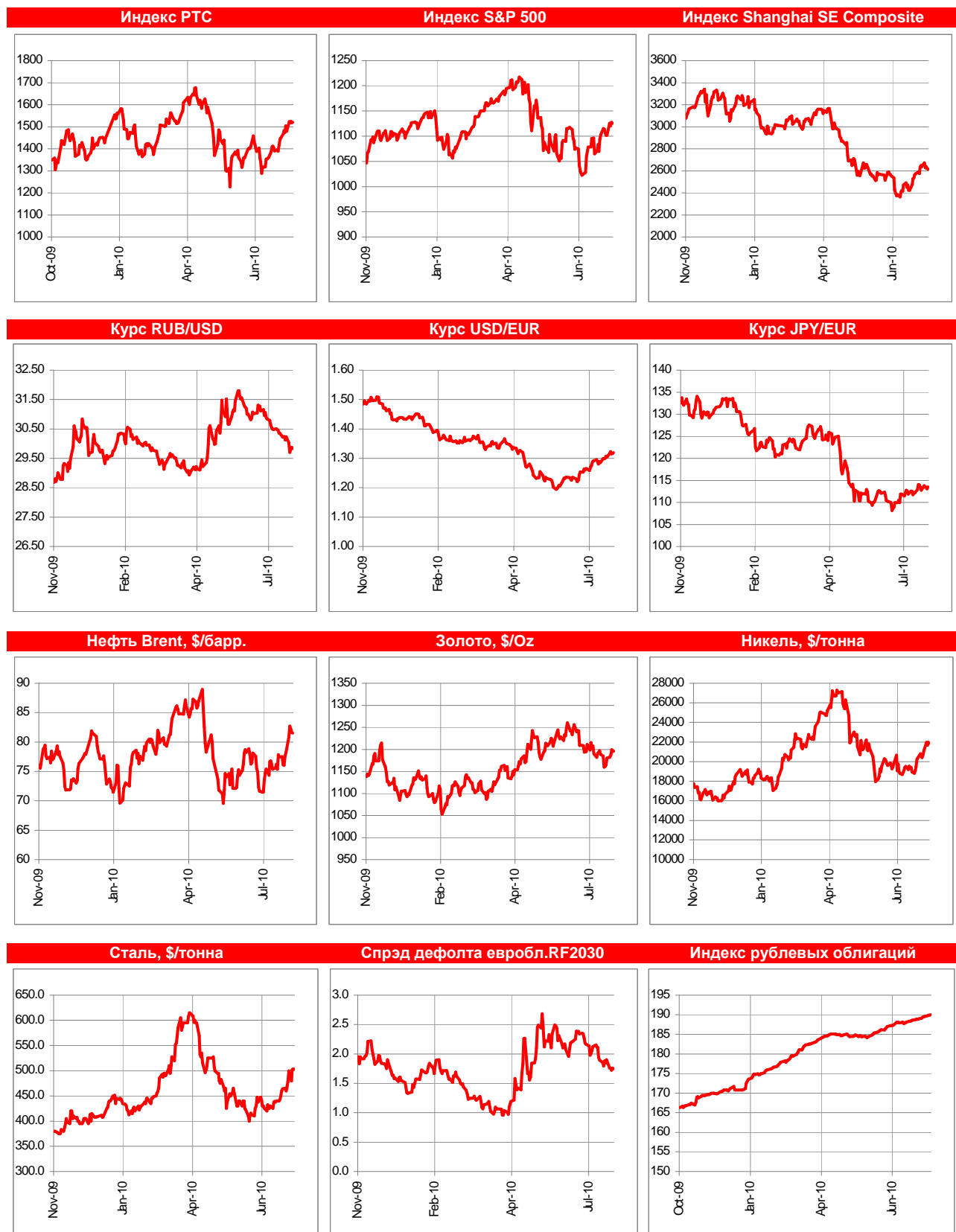
- Пермское УФАС возбудило очередное дело в отношении «Лукойл-Пермнефтепродукт» за действия, ограничивающие конкуренцию на розничном рынке нефтепродуктов. Как выяснило ведомство, компания, устанавливая цены продажи на мелкооптовом рынке, создавала дискриминационные условия для доступа на рынок розничной реализации нефтепродуктов.
- «Коммерсант» сегодня пишет, «Витус» и «Финансовый дом» разделили свои совместные активы в недвижимости. «Покровский пассаж» останется у «Финдома», а «Витус» получит три этажа в Wonder hall. Оставшиеся три этажа развлекательного центра, по словам А.Чернова, принадлежат корпорации «Перспектива».

Напоследок:

Рядом мы приводим цены на бензин в России и США, пересчитанные в рубли за литр, в сравнении с ценами на нефть.



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	132 462	-0.04	0.88	9.51	-1.50	-8.89	5.37	4.62	5.31	4.15
Новатэк	22 270	-0.54	-0.77	-0.93	75.06	28.64	26.79	16.66	18.66	11.99
Роснефть	73 613	-0.50	0.95	7.43	4.27	-17.76	10.76	7.20	6.51	5.00
ЛУКОЙЛ	48 424	0.89	-3.48	5.86	7.48	0.18	6.70	5.78	4.00	3.68
Газпром нефть	20 212	-1.12	1.94	6.36	12.82	-22.28	6.71	6.40	5.39	4.74
Сургутнефтегаз	36 565	-0.40	-0.52	9.01	19.28	13.81	10.15	7.09	-	2.82
ТНК-ВР	30 744	1.99	3.54	2.50	75.21	18.84	5.94	4.98	4.06	3.53
Татнефть	10 740	-0.18	0.01	1.48	17.39	5.28	6.25	6.14	4.99	4.69
БАНКИ										
Сбербанк	61 034	-1.64	-2.44	10.02	82.46	1.46	79.11	12.58	-	-
ВТБ	29 313	-0.36	0.00	8.13	103.28	20.50	-	18.65	-	-
ЭНЕРГЕТИКА										
ОГК-1	1 630	0.00	-0.46	-3.20	65.25	47.96	16.47	15.83	14.53	8.36
ОГК-2	1 799	1.49	4.33	5.87	112.44	78.84	52.01	30.57	22.40	13.54
ОГК-3	2 719	-0.70	-1.21	0.35	6.42	16.59	20.01	29.77	10.57	12.42
ОГК-4	5 013	-0.50	-1.78	-0.55	98.33	46.51	28.74	20.40	17.90	13.40
ОГК-5	3 106	1.91	2.75	12.98	80.44	22.09	30.69	26.79	16.22	12.52
ОГК-6	1 265	-	-	-	-	-	14.22	237.76	8.45	14.30
ТГК-9	1 182	2.27	2.27	2.86	18.03	44.00	8.87	11.42	-	4.60
Русгидро	14 591	-0.62	1.96	2.61	28.40	42.08	15.05	11.60	8.86	6.94
ИнтерРАО	3 247	0.24	-0.47	-4.00	78.43	-11.48	-	20.72	-	8.77
ФСК	14 472	1.16	3.24	0.86	41.13	9.72	-	20.69	-	8.04
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	2 692	-0.71	-2.37	-0.27	-31.98	-25.82	23.18	19.55	5.21	5.13
МТС	16 303	0.19	-0.03	2.51	36.72	10.07	16.23	12.24	8.11	4.06
МЕТАЛЛУРГИЯ										
ГМК Норникель	32 580	0.57	0.37	7.46	52.22	20.26	12.53	7.88	7.79	5.31
НЛМК	20 057	-1.51	3.36	12.79	31.40	8.65	93.26	14.57	15.00	8.39
ММК	9 920	0.36	6.59	18.53	46.03	5.80	42.76	13.13	11.88	6.63
Северсталь	12 607	-1.71	0.02	17.28	77.81	47.38	-	28.82	19.17	6.90
Мечел	9 822	-1.01	2.74	20.03	133.69	45.13	133.19	10.45	25.27	8.03
Белон	1 052	-0.36	-0.62	5.61	91.58	45.06	40.81	-	15.44	15.55
Распадская	3 613	-0.73	16.54	10.43	60.00	-5.64	30.99	13.53	14.76	8.05
Полюс золота	8 733	-0.04	-1.42	-9.33	8.44	-13.94	27.15	17.17	15.42	9.26
Полиметалл	5 408	-0.09	1.02	-2.54	55.38	42.91	56.34	27.27	24.29	15.37
УДОБРЕНИЯ										
Уралкалий	9 872	2.80	8.46	17.93	17.65	10.46	34.35	17.68	19.08	12.84
Сильвинит	5 052	1.02	2.81	8.22	49.29	-18.53	15.19	10.35	9.18	7.55
Акрон	1 359	-0.89	4.60	8.43	3.30	-1.16	6.07	10.97	10.51	7.58
ПРОЧИЕ										
Аэрофлот	2 342	-0.38	4.00	7.26	89.46	19.12	26.26	13.91	9.01	6.04
Седьмой континент	595	0.82	-6.63	-11.87	2.99	3.44	16.33	13.81	8.00	6.54
Магнит	9 467	4.77	6.35	24.59	143.07	46.83	34.41	26.40	20.02	15.18
ПИК	1 866	-0.31	2.20	10.79	112.71	-8.57	-	-	-	-
Система Галс	310	0.18	1.96	20.62	171.34	-3.05	-	-	-	-
ЛСР	2 794	-0.56	3.51	13.82	108.06	53.97	18.80	16.83	7.61	8.22

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее значение	Абсолютное изменение, %				С начала года
		За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.	
Индекс S&P	1 126	-0.13	2.20	9.51	12.91	0.96
Индекс РТС	1 519	0.10	2.68	12.25	40.20	5.18
USD//EUR	1	0.25	1.11	4.39	-8.01	-7.94
RUB/USD	30	0.14	1.33	3.77	5.02	0.67
RUB/EUR	39	-0.10	0.22	-0.54	14.19	9.42
Золото, \$ Oz	1 196	0.02	1.32	0.17	24.30	8.85

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.