

Оперативный обзор фондового рынка

понедельник, 7 февраля 2011 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ФСК ЕЭС ао	0.432	3.1
Татнефть Зап	100.1	2.2
УралСВИ-ао	1.561	0.4
Аэрофлот	77.5	0.4
МТС-ао	249.3	0.2
Сургутнефтегаз-п	17.32	0.1
Сбербанк-п	70.79	-0.1
ЛУКОЙЛ	1951	-0.2
Ростел -ап	88.27	-0.3
ОГК-5 ао	2.775	-0.4
РусГидро	1.522	-0.4
Сбербанк	103.9	-0.4
ВТБ ао	0.102	-0.5
ОГК-3 ао	1.532	-0.5
Ураллий-ао	229.7	-0.7
Новатэк ао	319.8	-0.7
Система ао	28.63	-0.8
Татнефть Зао	168.6	-0.8
Ростел -ао	167.2	-0.9
РБК ИС-ао	49.29	-0.9
Газпромнефть	136.1	-0.9
ГАЗПРОМ ао	207	-1.2
ММК	34.12	-1.3
ГМК Норник	7474	-1.5
ПолусЗолот	1723	-1.8
Сургутнефтегаз	32.82	-2.0
Роснефть	252.7	-2.1
Транснефтепродукт ап	38582	-2.1
СевСт-ао	541.3	-2.3
Магнит ао	3910	-3.4

Итогом пятницы стало +1% по индексу ММВБ. Ключевая тенденция – давление в банках и, напротив, спрос в нефтегазовых бумагах. Движения в отдельных бумагах очень неоднородные, рынок стал «разборчивым». Продажи банковских акций стали результатом объявленной приватизации государственных пакетов. «ВТБ» с сегодняшнего дня приступает к СПО, начинаются встречи с инвесторами. Само по себе это расценивается рынком как «навес» из бумаг. Напомним, что следом должна последовать приватизация части «Сбербанка». Продолжает расти «Газпром», 1.5 года стоявший на «запасном пути».

Продается 35,5% из госпакета величиной в 85,5% «ВТБ», что следует сравнить с торгуемыми 14,5% - на рынок выставляется более чем двукратный объем. По текущей капитализации (\$35 млрд.) государство должно выручить порядка \$12.4 млрд. Для государства сделка выглядит как сверхудачная, полтора года назад допэмиссия «ВТБ» была выкуплена по 4.8 копейки за акцию. Сейчас выставляется в два раза дороже – порядка 10 копеек. И это после того, как в мае 2007 года на «народном IPO» была зафиксирована цена в 13.7 копеек. «Ведомости» сегодня приводят идею аналитика JPMorgan, что в случае приобретения «Банка Москвы», в этом году «ВТБ» может вновь выйти на рынок с допэмиссией акций. Это будет зависеть от условий покупки «Банка Москвы», который составляет порядка 1/6 части от «ВТБ» по капитализации.

По текущим котировкам «ВТБ» сейчас торгуется с $p/bv_{2010}=1.9$, $p/e_{2011}=13.8$. «Сбербанк» имеет мультипликаторы $p/bv_{2010}=2.43$, $p/e_{2012}=8.6$. (консенсус-оценки). Можно рассчитать подразумеваемую отдачу капитала по этим цифрам ($ROE = \text{«прибыль»}/\text{капитал} = (p/bv)/(p/e)=e/bv$, при этом капитал будет на начало периода,

прибыль – за период). У «ВТБ» $ROE_{2011}=13,7\%$ у «Сбербанка» - фантастические 28%. Что неудивительно, экономические агенты в кризис готовы размещать деньги в «надежном» госбанке на невыгодных условиях. Сравнительно «Сбербанк» нам нравится больше, «ВТБ» - это по-прежнему сплошные намерения, надувание щек и низкая прибыль, несмотря на такой же статус «государственного».

Нефтяные бумаги росли, вероятно, на неопределенных спекуляциях в СМИ о том, что «Роснефть» может выкупить долю «ТНК-ВР» у российских акционеров. На этом акции «ТНК-ВР» в пятницу выскакивали внутри дня на 9%. Официальной информации о выкупе и намерениях пока нет.

Вкратце:

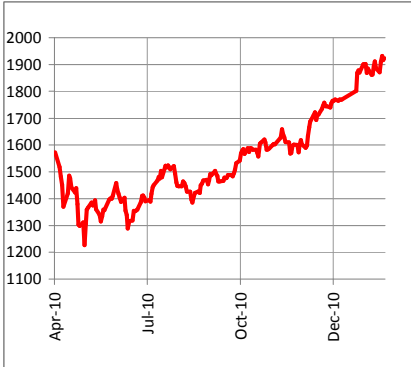
- PepsiCo назвал цену выкупа акций «Вимм-Билль-Данн» в рублях: миноритариям будет предложено продать бумаги по 3883 рублей за штуку. Это на 3,9% выше пятничных котировок.
- «Роснефть» по итогам 2010 года увеличила чистую прибыль на 64% до \$10,7 млрд. (P/E=8,7). Выручка компании выросла на 35% до \$63 млрд. Улучшение финансовых показателей вызвано более высокими ценами на нефть в 2010 году. Также компания сообщила о снижении чистого долга на 26% до \$13,7 млрд. В этом году компания планирует сократить размер долга за счет продажи непрофильных активов на \$1 млрд.
- «Сбербанк» опроверг слухи о покупке «Тройки-Диалог», которые ходили накануне. Ранее «Ведомости» писали, что выкупается 80% за \$1 млрд., что соответствует 1.5 капиталам (ранее назывались оценки 1.5-2 капитала). Остатки, якобы должны были быть выкуплены в течение 3-4 лет. Тем не менее дело, видимо, идет к выкупу.

Рынки накануне:

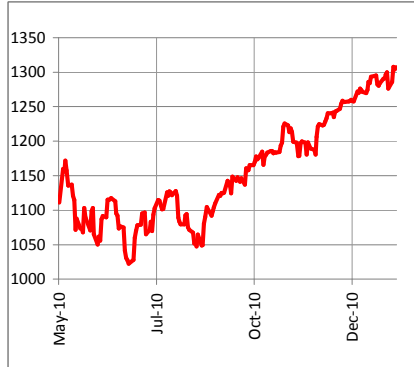


Конъюнктура рынков:

Индекс РТС



Индекс S&P 500



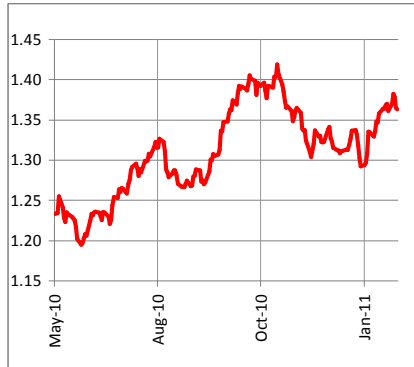
Индекс Shanghai SE Composite



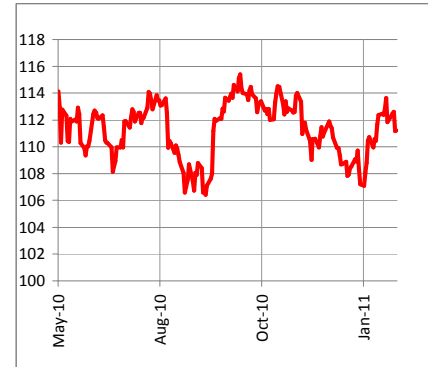
Курс RUB/USD



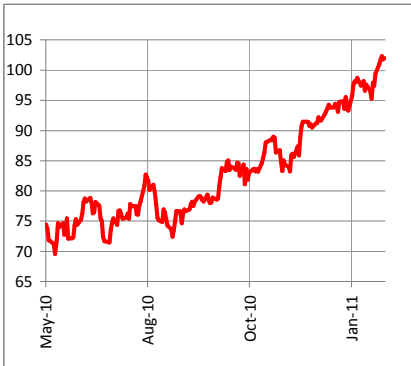
Курс USD/EUR



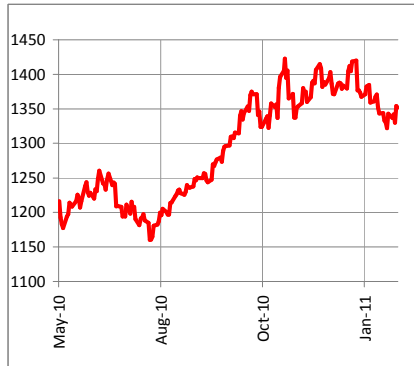
Курс JPY/EUR



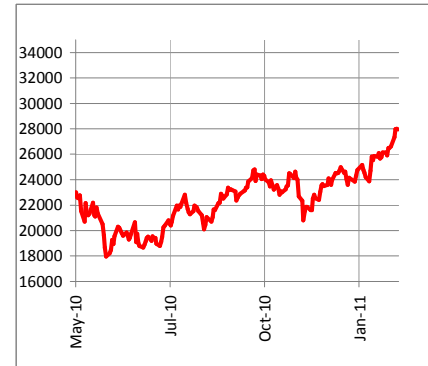
Нефть Brent, \$/барр.



Золото, \$/Oz



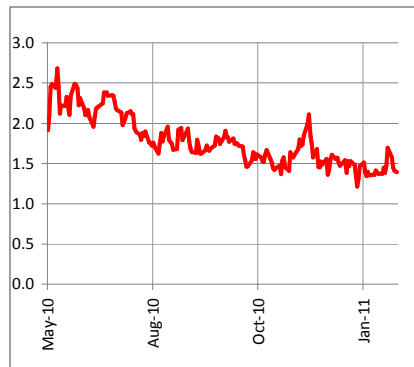
Никель, \$/тонна



Сталь, \$/тонна



Спрэд дефолта евробл.RF2030



Индекс рублевых облигаций



*Включает реинвестирование купонов

	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	171 910	3.17	6.85	10.22	17.25	10.22	6.97	5.67	6.38	4.78	
Новатэк	33 663	1.83	5.08	-2.97	91.69	-2.97	40.88	25.39	28.49	18.03	
Роснефть	92 732	1.70	1.67	17.57	15.09	17.57	13.56	8.92	7.51	5.55	
ЛУКОЙЛ	56 917	0.86	6.30	13.54	21.76	13.54	8.12	6.41	4.62	4.13	
Газпром нефть	22 065	0.57	3.23	6.62	-4.64	6.62	7.32	6.62	5.66	4.70	
Сургутнефтегаз	40 606	1.93	-0.66	3.59	35.62	3.59	11.06	8.77	-	3.06	
ТНК-ВР	44 541	2.41	4.95	9.19	65.00	9.19	8.61	6.98	5.57	4.63	
Татнефть	12 870	3.14	6.65	18.67	26.65	18.67	7.48	7.82	6.00	5.80	
БАНКИ											
Сбербанк	75 478	-1.06	-3.39	-1.54	23.71	-1.54	97.84	8.42	-	-	
ВТБ	36 308	-0.20	-6.34	1.18	41.42	1.18	-	21.22	-	-	
ЭНЕРГЕТИКА											
ОГК-1	2 621	0.34	-0.25	-2.97	43.36	-2.97	26.49	22.51	18.53	10.75	
ОГК-2	1 846	1.35	0.85	-7.64	72.78	-7.64	53.35	19.46	22.12	10.64	
ОГК-3	2 489	0.65	-1.16	-9.94	14.84	-9.94	18.32	33.59	9.31	17.26	
ОГК-4	6 265	0.48	0.38	-0.92	59.13	-0.92	35.92	19.12	22.18	12.71	
ОГК-5	3 361	0.65	-0.99	-0.68	10.97	-0.68	33.20	23.51	17.04	12.45	
ОГК-6	1 586	-0.21	0.77	0.28	97.54	0.28	20.54	32.10	12.68	14.90	
ТГК-9	1 253	0.00	0.00	-2.34	29.66	-2.34	9.97	12.01	8.57	6.91	
Русгидро	14 854	-0.53	0.53	-8.14	23.33	-8.14	15.32	11.35	9.07	7.02	
ИнтерРАО	4 538	-1.07	-2.74	-3.71	3.31	-3.71	-	33.31	-	12.99	
ФСК	18 176	0.46	0.46	17.98	35.31	17.98	-	20.73	-	9.59	
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ											
Ростелеком	4 140	-0.13	0.82	6.53	10.29	6.53	35.64	37.40	19.60	18.93	
МТС	16 905	-0.01	-0.70	-4.10	9.76	-4.10	16.83	11.69	-	-	
МЕТАЛЛУРГИЯ											
ГМК Норникель	48 276	-0.36	-3.14	3.81	66.09	3.81	18.57	9.69	10.96	6.59	
НЛМК	27 744	1.96	5.29	-5.97	61.51	-5.97	129.01	22.73	20.55	12.42	
ММК	13 157	1.58	3.83	4.99	25.19	4.99	56.71	30.03	15.91	10.25	
Северсталь	18 555	-0.18	0.40	4.43	65.91	4.43	-	140.51	25.97	9.17	
Мечел	13 703	0.85	5.64	9.56	61.78	9.56	185.83	21.72	31.05	10.97	
Белон	991	-0.12	-1.29	2.72	17.77	2.72	38.42	9.64	15.68	5.84	
Распадская	6 123	0.86	2.59	7.34	40.80	7.34	52.51	22.29	24.62	14.84	
Полюс золото	11 153	-0.41	-1.35	-10.37	20.78	-10.37	34.68	23.32	20.54	14.02	
Полиметалл	6 941	0.74	0.74	-9.85	85.73	-9.85	72.31	39.53	30.78	23.49	
УДОБРЕНИЯ											
Уралкалий	16 644	0.56	1.13	5.00	74.99	5.00	57.91	21.85	32.53	15.54	
Сильвинит	7 696	-0.10	1.11	4.92	29.02	4.92	23.14	10.92	12.88	8.04	
Акрон	2 196	-1.06	-2.61	19.14	39.92	19.14	9.80	14.03	14.54	9.79	
ПРОЧИЕ											
Аэрофлот	2 949	0.46	2.03	-2.16	49.20	-2.16	33.06	14.44	10.62	7.11	
Седьмой континент	620	-2.19	-0.81	-1.28	-4.70	-1.28	17.00	15.62	7.27	6.66	
Магнит	11 687	-1.04	-1.88	-4.96	85.59	-4.96	42.47	34.81	25.21	19.47	
ПИК	2 031	-2.06	-2.86	-1.47	-12.71	-1.47	-	2.70	-	-	
Система Галс	359	-1.04	-4.99	-7.57	-18.55	-7.57	-	-	-	-	
ЛСП	3 956	1.20	5.32	10.07	50.60	10.07	26.62	28.72	10.39	12.80	
МИРОВЫЕ РЫНКИ											
		Абсолютное изменение, %									
	Последнее значение	За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.	С начала года					
Индекс S&P	1310. 9	0.29	2.71	3.10	22.95	4.23					
Индекс РТС	1928. 4	-0.01	3.11	8.93	36.66	8.93					
USD/EUR	1.3 616	0.27	-0.59	5.35	-0.58	1.87					
RUB/USD	29. 39	0.01	1.52	4.49	3.77	3.91					
RUB/EUR	40. 02	-0.22	1.99	-0.81	4.36	2.01					
Золото, \$ Oz	1347. 18	-0.04	0.76	-1.51	27.92	-5.04					

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.