

# Оперативный обзор фондового рынка

вторник, 7 сентября 2010 г.

Лидеры изменения в индексе ММВБ:

| Бумага            | Посл.  | %     |
|-------------------|--------|-------|
| РБК ИС-ао         | 39.16  | 6.0%  |
| Сургнфгз-п        | 13.876 | 2.4%  |
| Ростел -ао        | 123.07 | 0.9%  |
| <b>Газпрнефть</b> | 119.04 | 0.8%  |
| Магнит ао         | 3089.8 | 0.8%  |
| Татнфт Зап        | 70.87  | 0.6%  |
| ОГК-3 ао          | 1.575  | 0.5%  |
| Система ао        | 26.65  | 0.5%  |
| ВТБ ао            | 0.0848 | 0.4%  |
| <b>Татнфт Зао</b> | 145.67 | 0.3%  |
| ФСК ЕЭС ао        | 0.366  | 0.3%  |
| МТС-ао            | 249.48 | 0.2%  |
| <b>Сбербанк</b>   | 81.74  | 0.2%  |
| <b>ГАЗПРОМ ао</b> | 162.95 | 0.1%  |
| Сбербанк-п        | 58.1   | 0.1%  |
| Новатэк ао        | 218.79 | 0.0%  |
| ММК               | 27.15  | -0.1% |
| <b>Транснф ап</b> | 32940  | -0.1% |
| Аэрофлот          | 63     | -0.1% |
| СевСт-ао          | 392.88 | -0.1% |
| <b>ЛУКОЙЛ</b>     | 1669.9 | -0.2% |
| <b>Роснефть</b>   | 202    | -0.2% |
| <b>Сургнфгз</b>   | 30.179 | -0.4% |
| ОГК-5 ао          | 2.644  | -0.5% |
| РусГидро          | 1.631  | -0.6% |
| ПолюсЗолот        | 1432   | -0.6% |
| УралСви-ао        | 1.094  | -0.9% |
| <b>ГМКНорник</b>  | 5225   | -1.0% |
| Ростел -ап        | 100.94 | -1.5% |
| Уркалий-ао        | 142.81 | -2.2% |

Вчера в США был выходной – День труда, что, похоже, стало главной причиной невысокой активности в мире и РФ. Обороты на ММВБ не достигли 25 млрд., примерно в 1.5 раза ниже типичных для последних дней. Индекс ММВБ практически не изменился, ликвидные бумаги немного сползли вниз, тогда как основная активность пришлась на менее ликвидные бумаги.

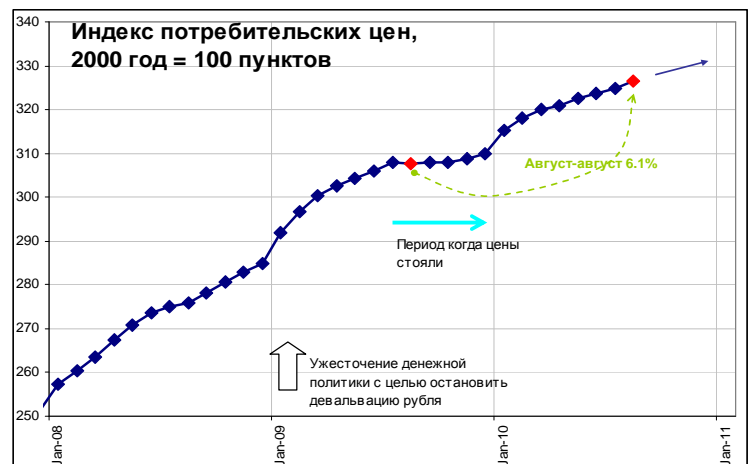
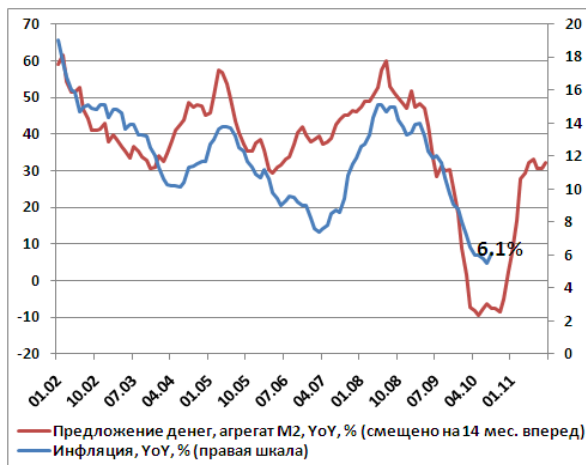
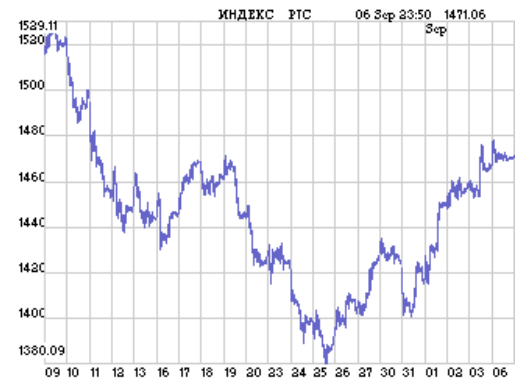
У спекулянтов очередной приступ буйства игр. «АвтоВАЗ» вчера продавался (-13.6%, +20% накануне), тогда как покупались «Аптеки 36.6» (+20%) или акции Управляющей компании «Арсатера» (+21%). Последняя компания имеет капитализацию в 350 млн. рублей (~\$11.5 млн. долларов), она никогда не будет интересовать мейнстрим-инвесторов, у которых инвестируемый блок может измеряться несколькими десятками миллионов долларов. Зато в ней можно устроить локальную игру в стиле «кто последний – тот дурак». Аналогично, недавно забеги проходили в неликвидных «Ростелекоме», где почти весь free-float выкуплен и после краха «Кит-Финанса» Агентство по страхованию вкладов не знает, что делать с этим пакетом.

В этом году фондовый рынок так и не показал внятной динамики, индекс ММВБ сейчас на 2.8% выше закрытия 2009 года. Одно время

инвесторы обсуждали Грецию. Можно сравнить графики индекса развивающихся рынков MSCI EM и 5-ти летних кредит-дефолт свопов Греции. Корреляция этих показателей невелика. Похоже, сложности Греции не воспринимаются проблемой (или котировки CDS неправильные, «неэффективные»). Рынок больше волнует траектория мировой экономики.

Вчера «Росстат» опубликовал инфляцию за август, +6.1% за 12 месяцев. Ниже на графике представлен индекс потребительских цен.

## Рынки накануне:



В прошлом году, после ужесточения денежной политики с целью остановить девальвацию, инфляция в стране временно затормозилась. В конце 2009 цены стояли на одном месте с июля по ноябрь. А в этом году - растут. Соответственно 12-ти месячная инфляция продолжила увеличиваться. Предположительно, индекс цен на конец года составит 333 пункта (если экстраполировать текущий темп), тогда как на конец 2009 года индекс составлял 310 пунктов. Тогда инфляция за весь 2010 год выйдет в районе 7.4% ( $=333/310-1$ )

## Вкратце:

- Замминистра финансов А. Саватюгин, который возглавляет совет директоров «Росгосстраха», не уверен, что основные акционеры страховой компании будут участвовать в аукционе по продаже 13,1% пакета акций страховщика, который принадлежит Росимуществу. По его словам, Д. Хачатурова и его партнеров может не устроить цена: 8,7 млрд. рублей за этот пакет или \$2,2 млрд. за всю компанию.
- О. Дерипаска заявил, что «Русал» хочет повысить капитализацию «Норникеля» до \$50-60 млрд., однако не уточняется к какому сроку. Сейчас капитализация «Норникеля» составляет \$32,7 млрд. Также О. Дерипаска отметил, что «Норникель» не работает с конечными потребителями и из-за этого теряет премию. Сам «Норникель» заявил, что реализует конечным потребителям более 80% никеля и 95% палладия.
- «Газпром» намерен перевести энергоактивы на единую акцию и провести IPO объединенной компании. Сейчас концерну принадлежит по 50,3% акций «ОГК-2» и «ОГК-6», 53,5% - «Мосэнерго» и 51,8% - «ТГК-1». По вчерашним котировкам, стоимость объединенной компании составляет около \$10 млрд. Если концерну удастся объединить «дочки» в единую компанию, он создаст самую крупную энергокомпанию в стране с установленной мощностью 36 ГВт. Напомним, что кроме «Газпрома» об объединении своих энергоактивов думает «КЭС-холдинг» («ТГК-5», «ТГК-6», «ТГК-7» и «ТГК-9»).
- «Северсталь» по итогам второго квартала 2010 года получила \$192 млн. чистой прибыли против убытка в \$785 млн. в первом квартале этого года (с учетом Lucchini). Выручка компании выросла на 35,1% до \$4,2 млрд.
- «Коммерсант» сегодня пишет, что Marshall Capital Partners ведет переговоры с «Газпромбанком» о покупке фонда, владеющего в совокупности 7% акций объединенного «Ростелекома». Сумма сделки может составить \$700 млн., что соответствует текущей рыночной стоимости этих бумаг. Таким образом, если сделка состоится, у «Ростелекома» может появиться новый крупный акционер.

## Местное:

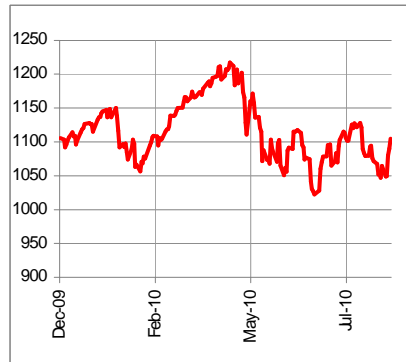
- «Сильвинит» продал 32% акций своего трейдера – «Международной калийной компании». Сумма сделки не раскрывается. Вполне возможно, «Сильвинит» будет продавать свой калий через БКК (трейдер «Уралкалия» и «Беларуськалия»), что в свою очередь, подтверждает близость новых акционеров «Сильвинита» с С. Керимовым. Таким образом, объединение сбыта обеих компаний повысит уровень монополизации мирового рынка калийных удобрений и, соответственно, цены. Однако на внутреннем рынке у компаний могут возникнуть некоторые сложности. Вчера ФАС разработала правила недискриминационного доступа на рынок хлористого калия России, согласно которым производителям следует обеспечивать потребность в удобрениях пропорционально мощностям. В 2010 году цена на калий для внутреннего рынка установлена на уровне 4300 рублей за тонну с ежегодной индексацией на инфляцию.
- «Норман-Виват» начинает экспансию в регионы. Ритейлер уже выкупил в Самаре оптовую компанию и собирается занять 10% местного алкогольного рынка.
- В отношении ООО ПО «Пермпромжилстрой» введена процедура наблюдения сроком на шесть месяцев. Поводом для этого стал иск от ООО «Апрель», которому застройщик задолжал 860 тыс. рублей.

# Конъюнктура рынков:

**Индекс РТС**



**Индекс S&P 500**



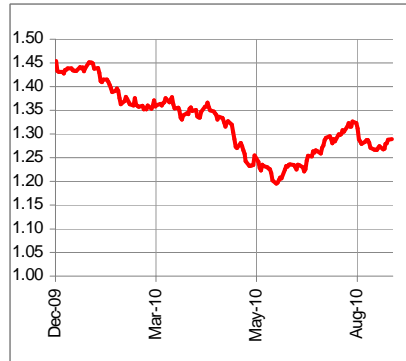
**Индекс Shanghai SE Composite**



**Курс RUB/USD**



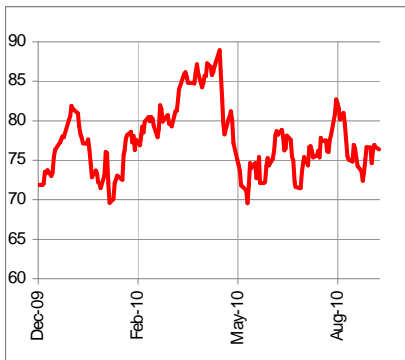
**Курс USD/EUR**



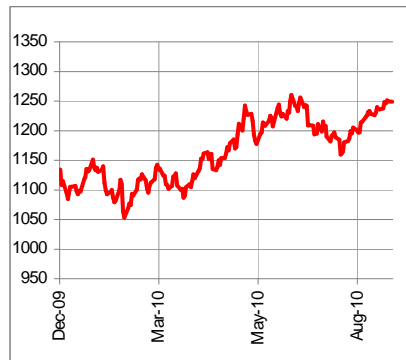
**Курс JPY/EUR**



**Нефть Brent, \$/барр.**



**Золото, \$/Oz**



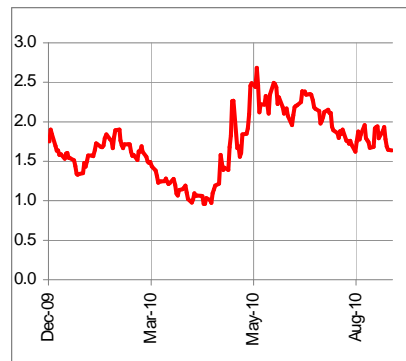
**Никель, \$/тонна**



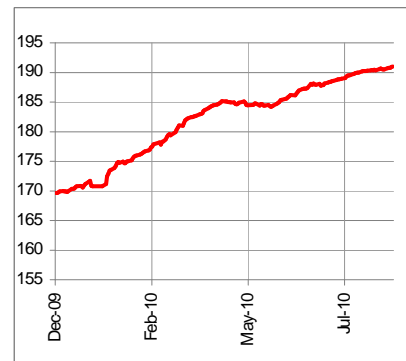
**Сталь, \$/тонна**



**Спрэд дефолта евробл.RF2030**



**Индекс рублевых облигаций**



|                         | Рын. кап. \$<br>млн.  | Абсолютное изменение, % |           |          |            | С начала<br>года | P/E    |       | EV/EBITDA |       |
|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------|----------|------------|------------------|--------|-------|-----------|-------|
|                         |                       | За 1 день               | За 5 дней | За месяц | За 12 мес. |                  | 09     | 10П   | 09        | 10П   |
| <b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>      |                       |                         |           |          |            |                  |        |       |           |       |
| Газпром                 | 125 576               | 0.14                    | 2.45      | -2.24    | 1.02       | -11.04           | 5.09   | 4.46  | 5.11      | 4.08  |
| Новатэк                 | 21 621                | -0.08                   | 1.45      | 1.69     | 84.28      | 28.62            | 26.01  | 16.69 | 18.13     | 12.02 |
| Роснефть                | 69 884                | 0.08                    | 3.34      | -1.18    | -0.06      | -19.60           | 10.22  | 6.73  | 6.22      | 4.72  |
| ЛУКОЙЛ                  | 46 147                | -0.44                   | 0.68      | -1.76    | 8.90       | -1.68            | 6.58   | 5.42  | 3.80      | 3.48  |
| Газпром нефть           | 18 368                | 0.53                    | 1.75      | -5.57    | 2.43       | -27.26           | 6.10   | 5.65  | 5.03      | 4.38  |
| Сургутнефтегаз          | 35 185                | -0.03                   | 6.70      | 0.07     | 22.15      | 12.79            | 9.58   | 7.10  | -         | 2.78  |
| ТНК-ВР                  | 29 844                | 0.00                    | -1.97     | -3.86    | 46.86      | 15.36            | 5.77   | 4.86  | 3.98      | 3.47  |
| Татнефть                | 10 334                | 0.44                    | 2.79      | 0.46     | 18.43      | 4.32             | 6.01   | 5.93  | 4.84      | 4.59  |
| <b>БАНКИ</b>            |                       |                         |           |          |            |                  |        |       |           |       |
| Сбербанк                | 57 472                | 0.15                    | 5.85      | -1.28    | 47.87      | -1.61            | 74.50  | 13.17 | -         | -     |
| ВТБ                     | 28 871                | 0.36                    | 6.53      | 2.63     | 85.86      | 22.23            | -      | 19.47 | -         | -     |
| <b>ЭНЕРГЕТИКА</b>       |                       |                         |           |          |            |                  |        |       |           |       |
| ОГК-1                   | 1 600                 | 3.38                    | 2.04      | 1.47     | 65.07      | 49.59            | 16.17  | 14.78 | 13.46     | 7.78  |
| ОГК-2                   | 1 679                 | 2.67                    | 2.54      | -3.79    | 104.94     | 71.86            | 48.53  | 29.58 | 21.57     | 13.52 |
| ОГК-3                   | 2 437                 | 0.70                    | 1.68      | -7.89    | 1.09       | 7.65             | 17.94  | 26.56 | 9.11      | 11.02 |
| ОГК-4                   | 5 011                 | 2.73                    | 3.04      | 5.49     | 95.99      | 50.83            | 28.73  | 20.84 | 17.46     | 13.50 |
| ОГК-5                   | 3 044                 | -0.75                   | 4.30      | 0.15     | 89.67      | 23.21            | 30.08  | 25.95 | 16.03     | 12.69 |
| ОГК-6                   | #N/A N/A              | -                       | -         | -        | -          | -                | -      | -     | -         | -     |
| ТГК-9                   | 1 352                 | 0.00                    | 0.00      | 10.13    | 39.02      | 69.60            | 10.14  | 13.28 | -         | 5.43  |
| Русгидро                | 14 343                | -0.55                   | 2.45      | 1.43     | 55.03      | 43.84            | 14.79  | 11.48 | 8.71      | 6.99  |
| ИнтерРАО                | 3 271                 | 5.74                    | 7.80      | 5.24     | 91.14      | -8.16            | -      | 18.44 | -         | 9.05  |
| ФСК                     | 14 734                | 0.82                    | 5.16      | 3.38     | 35.42      | 15.05            | -      | 16.15 | -         | 8.70  |
| <b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b> |                       |                         |           |          |            |                  |        |       |           |       |
| Ростелеком              | 2 917                 | 0.72                    | 2.77      | 11.12    | -23.81     | -17.22           | 25.12  | 24.59 | 6.05      | 7.44  |
| МТС                     | 16 173                | 0.14                    | -1.13     | 2.16     | 22.86      | 12.46            | 16.10  | 10.50 | 8.06      | 4.03  |
| <b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b>      |                       |                         |           |          |            |                  |        |       |           |       |
| ГМК Норникель           | 32 370                | -1.06                   | -1.22     | 3.84     | 55.96      | 23.06            | 12.45  | 7.54  | 7.67      | 5.06  |
| НЛМК                    | 18 886                | 1.29                    | 5.81      | -1.26    | 46.25      | 5.37             | 87.82  | 13.65 | 14.38     | 8.03  |
| ММК                     | 9 874                 | -0.40                   | 3.23      | 3.22     | 31.21      | 8.45             | 42.56  | 15.23 | 11.83     | 6.94  |
| Северсталь              | 12 863                | -0.43                   | 5.86      | 5.17     | 86.73      | 54.86            | -      | 21.40 | 19.46     | 6.96  |
| Мечел                   | 10 252                | 2.61                    | 9.20      | 8.36     | 120.62     | 56.01            | 139.03 | 10.79 | 25.91     | 8.18  |
| Белон                   | 1 002                 | 4.12                    | 3.68      | 0.30     | 97.13      | 42.24            | 38.86  | 7.41  | 15.25     | 5.10  |
| Распадская              | 3 922                 | -0.26                   | 6.95      | 13.47    | 84.89      | 5.49             | 33.64  | 14.24 | 15.97     | 8.33  |
| Полюс золота            | 8 879                 | -0.76                   | 2.88      | 5.31     | 11.19      | -9.89            | 27.61  | 16.98 | -         | -     |
| Полиметалл              | 5 312                 | 0.83                    | 13.09     | 3.45     | 55.39      | 44.56            | 55.34  | 26.01 | 23.88     | 14.58 |
| <b>УДОБРЕНИЯ</b>        |                       |                         |           |          |            |                  |        |       |           |       |
| Уралкалий               | 9 870                 | -2.21                   | 1.84      | 4.11     | 26.41      | 13.75            | 34.34  | 18.08 | 19.39     | 12.36 |
| Сильвинит               | 5 155                 | -0.54                   | 0.25      | 6.53     | 54.80      | -14.38           | 15.50  | 10.12 | 9.42      | 7.55  |
| Акрон                   | 1 419                 | 0.60                    | 1.44      | 5.45     | 16.02      | 6.32             | 6.34   | 10.23 | 10.48     | 7.72  |
| <b>ПРОЧИЕ</b>           |                       |                         |           |          |            |                  |        |       |           |       |
| Аэрофлот                | 2 281                 | 0.14                    | 3.43      | 0.94     | 71.58      | 19.44            | 25.57  | 13.54 | 8.78      | 5.88  |
| Седьмой континент       | 613                   | 3.93                    | 4.81      | 2.47     | 11.59      | 9.61             | 16.80  | 14.39 | 7.58      | 6.48  |
| Магнит                  | 8 920                 | 0.06                    | 4.91      | -0.73    | 100.66     | 42.47            | 32.42  | 25.42 | 19.08     | 14.68 |
| ПИК                     | 1 997                 | 5.40                    | 14.40     | 10.12    | 114.02     | 0.79             | -      | -     | -         | -     |
| Система Галс            | 314                   | 9.59                    | 7.43      | 4.80     | 149.70     | 1.07             | -      | -     | -         | -     |
| ЛСР                     | 3 017                 | 0.98                    | 5.55      | 2.48     | 104.92     | 55.63            | 20.30  | 16.76 | 8.07      | 8.72  |
| <b>МИРОВЫЕ РЫНКИ</b>    |                       |                         |           |          |            |                  |        |       |           |       |
|                         | Последнее<br>значение | Абсолютное изменение, % |           |          |            | С начала<br>года |        |       |           |       |
| Индекс S&P              | 1 105                 | 1.32                    | 3.75      | -1.53    | 8.67       | -0.95            |        |       |           |       |
| Индекс РТС              | 1 471                 | 0.09                    | 3.51      | -2.57    | 34.58      | 1.83             |        |       |           |       |
| USD//EUR                | 1                     | -0.54                   | 0.92      | -3.20    | -10.67     | -10.64           |        |       |           |       |
| RUB/USD                 | 31                    | -0.33                   | 0.27      | -2.65    | 2.50       | -2.25            |        |       |           |       |
| RUB/EUR                 | 39                    | 0.26                    | -0.76     | 0.57     | 14.72      | 9.47             |        |       |           |       |
| Золото, \$ Oz           | 1 249                 | -0.06                   | 0.05      | 3.64     | 25.51      | 13.69            |        |       |           |       |

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.