

## Оперативный обзор фондового рынка

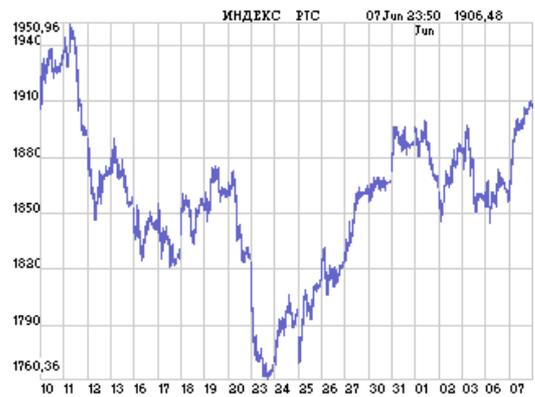
среда, 8 июня 2011 г.

Лидеры изменения в  
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ГАЗПРОМ ао	204.67	4.4
ФСК ЕЭС ао	0.3607	3.1
Роснефть	243.21	2.4
Татнефт Зао	160.1	2.3
ММК	25.78	2.3
СевСт-ао	519.1	2.1
Транснф ап	42578	2.1
ЛУКОЙЛ	1795.8	2.1
Сбербанк-п	72.38	1.9
ГМКНорНик	6967	1.9
РусГидро	1.3475	1.8
Сурнфгз-п	14.229	1.6
Газпр нефть	126.7	1.2
ВТБ ао	0.08537	1.2
Татнефт Зап	84.42	1.1
Сурнфгз	26.824	1.0
ОГК-5 ао	2.38	1.0
Аэрофлот	71.29	0.6
МТС-ао	235.39	0.5
Система ао	29.999	0.5
Уркалий-ао	239.48	0.4
Сбербанк	96.25	0.4
Ростел -ао	161.2	0.3
Новатэк ао	376.49	0.2
Ростел -ап	84.64	0.2
Магнит ао	3796.7	-0.4
ОГК-3 ао	1.4057	-0.6
ПолюсЗолот	1956.5	-1.1

По итогам вчерашнего дня российский фондовый рынок выбился в лидеры по темпам роста. Индекс РТС в ходе основной сессии прибавил 2,07%, закрывшись на отметке в 1904 пункта. Героем дня стал «Газпром», капитализация которого выросла более чем на 4%. Причем явно позитивных новостей по компании вчера не было (разговоры про переговоры с европейскими потребителями о пересмотре газовых контрактов скорее нейтральная новость для «Газпрома»). Остальные бумаги нефтегазового сектора показали более скромный прирост по итогам дня. Так, «ЛУКОЙЛ» и «Роснефть» выросли чуть более чем на 2%. Цены на нефть марки Brent вчера подросли на 2%. Напомним, что сегодня состоится заседание ОПЕК, на котором, возможно, будет принято решение увеличить квоты. Однако это не должно оказать сильного влияния на цены на нефть, так как картель редко придерживается взятых на себя обязательств и добывает выше установленных квот. Из ликвидных бумаг в минусе закрылись «Полюс Золото».

Американские рынки завершили вчерашний день в небольшом минусе, индекс РТС в ходе вечерней сессии практически не изменился. Азиатские рынки с утра минусуют, поэтому мы ожидаем, что торги на российском рынке начнутся в небольшом минусе.



Курс евро продолжает расти и торгуется в районе 1,465 евро за доллар. Курс рубля к бивалютной корзине на протяжении нескольких дней держится примерно на одном уровне, поэтому колебания рубль/доллар и рубль/евро в большей степени определяется динамикой евро/доллар.

### Вкратце:

- «ОГК-1» увеличила чистую прибыль за 1 квартал почти в 3 раза по сравнению с аналогичным периодом годом ранее и составила 2 млрд. рублей. При этом рост выручки составил 27,9% по сравнению с первыми 3 месяцами 2010 года. Рост выручки обеспечен за счет роста цен на электроэнергию и финансовых доходов.
- «Сбербанк» планирует приобрести австрийский Volksbank International. Сумма оферты может составить порядка 700-750 млн. евро, что составляет чуть больше 1% капитализации российского банка. Напомним, что австрийская банковская группа Osterreichischen Volksbanken выставила на продажу 51% акций своего восточноевропейского подразделения Volksbank International в конце 2010г. Сбербанк заинтересован в выходе на рынки Западной и Восточной Европы. Напомним, что Volksbank International представлен в девяти странах Восточной Европы: в Украине, в Словакии, Словении, Чехии, Венгрии, Хорватии, Румынии, Боснии и Герцеговине, Сербии. По словам зампреда А. Донских, «Сбербанк» определится с покупкой австрийского банка в течение двух ближайших кварталов.
- По данным Федеральной таможенной службы, темп роста импорта за май выросли на 49,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил \$22,8 млрд.. На фоне стабильно высоких цен на нефть и укрепляющегося рубля инвестиционные товары и товары промышленного спроса занимают все большую долю в структуре импорта. Импорт механического оборудования вырос на 64% в годовом выражении. Рост импорта химической продукции составил 45%, что преимущественно обеспечено за счет роста импорта полимеров и

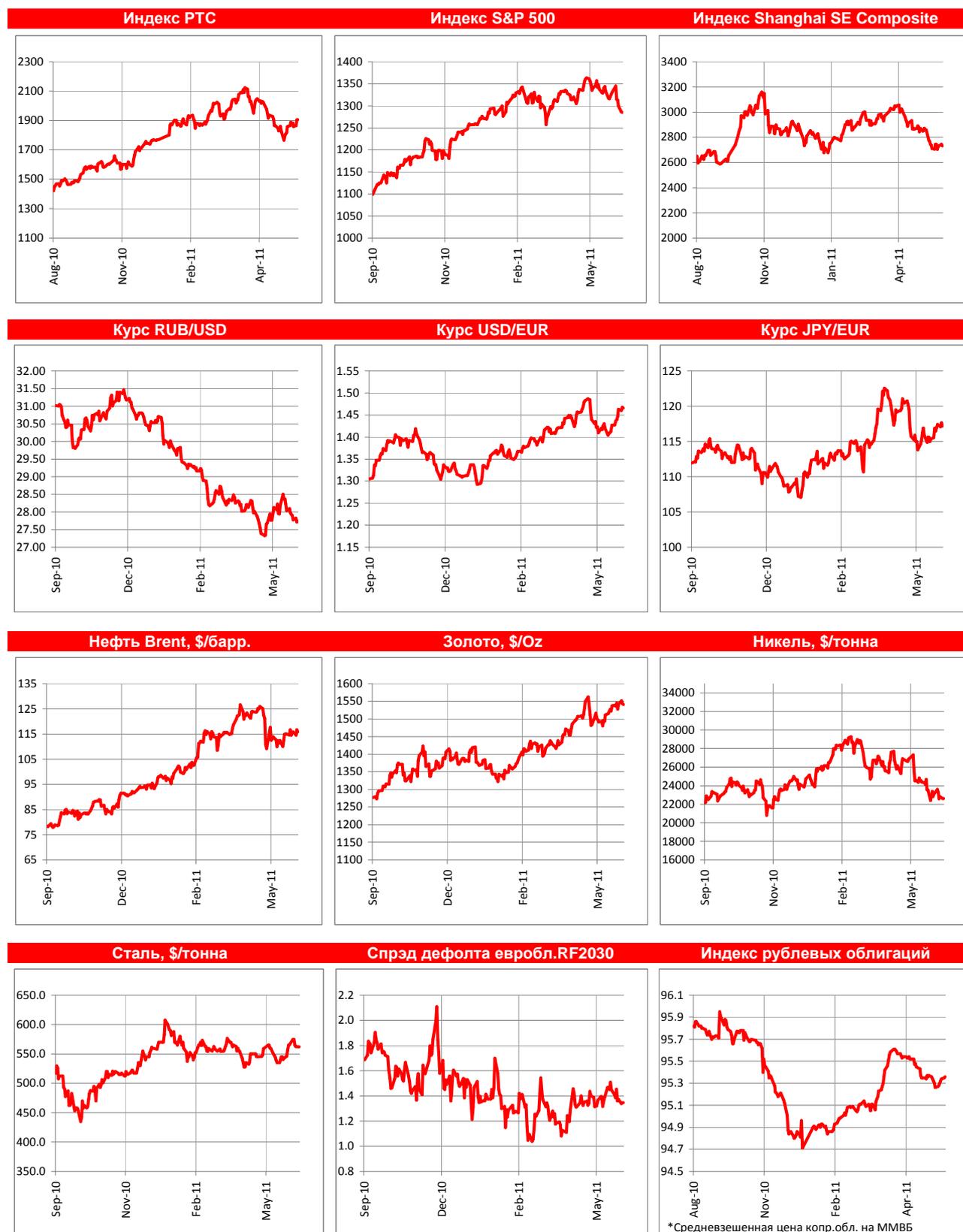
каучуков (более 59%) и базовых продуктов органической и неорганической химии. При этом продовольственный импорт также увеличивается, в большей части за счет импорта мяса и птицы.

- Правительство считает необходимым ограничить наметившуюся тенденцию роста заимствований государственных компаний на внешних рынках. На данный момент рассматривается вариант, согласно которому определенная часть привлекаемых госкомпаниями средств должна будет размещаться на беспроцентном счете ЦБ. Правительство озабочено данным вопросом в связи с высоким уровнем внешнего долга госпредприятий и в случае дефолта компании, все обязательства переходят к государству. По данным ЦБ, внешний долг госкомпаний увеличился на 82% — до \$90 млрд., составив 45% всего квазигосдолга с начала 2006 г. по начало 2011 г. Аналогичный механизм был применен в Казахстане, однако уровень заимствований практически не изменился, так как внешний рынок представляет практически единственный источник длинных денег. Таким образом, вопрос ограничения внешних заимствований госкомпаний пока находится на стадии обсуждения.
- Председатель ФРС Б. Бернанке считает, что американская экономика растет с темпами, которые существенно ниже ее потенциала, следовательно, стимулирующая монетарная политика по-прежнему необходима. Ускорение инфляции носит временный характер. Статданные по США, вышедшие на прошлой неделе, оказались слабыми, что подтверждается наличием миллионов безработных и не полностью занятых, снижение индекса деловой активности в промышленном секторе экономики, сокращение рабочих мест. Однако Бернанке не высказал обеспокоенности по поводу замедления роста американской экономики, из чего можем сделать вывод, что ФРС не будет торопиться с запуском новой программы по покупке облигаций или другими шагами по поддержке экономики. Кроме того, председатель ФРС ожидает оживление американской экономики во втором полугодии 2011 г.
- «Интерфакс» пишет, что организаторы IPO «Фосагро» оценили компанию в \$7 млрд., что предполагает мультипликатор EV/EBITDA 11 = 7 и P/E 10=18. Для сравнения, «Уралкалий» торгуется с аналогичными мультипликаторами в 8,9 и 27 соответственно. Как пишет издание, премаркетинг может начаться в ближайшие дни, а размер размещаемого пакета составит 10%. Как пишут «Ведомости», бумаги размещаются для того, чтобы уговорить правительство обменять 20% «Апатита» на акции «Фосагро», что позволит последнему консолидировать «Апатит».
- На 80% «Распадской» нашелся еще один претендент в лице «НЛМК». Правда не исключено, что получится как и с остальными претендентами («Мечел», «Северсталь»), которые отказались от покупки из-за высокой цены. Напомним, что за 80% пакет «Распадской» собственники просят \$6 млрд., что предполагает 60%-ую премию к рынку.
- «Уралкалий» с 9 июня 2011 года войдет в список «А1» на ММВБ. Таким образом, бумага станет доступной для инвестирования средств пенсионных накоплений.

## Местное:

- «ПМ-Инвест» намерен на месте цехов по ул. Красноармейской, 8 построить торговый центр. Сейчас на этом месте расположен торговый комплекс «Ударник». Он был открыт в разгар кризиса как вынужденная мера, на его месте изначально планировалось строительство жилого комплекса. Теперь там будет торговый центр. Инвестиции в проект оцениваются в 150-200 млн. рублей, начало работ – 2012 год.

## 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.