

Оперативный обзор фондового рынка

четверг, 9 июня 2011 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ФСК ЕЭС ао	0.37	2.6
Роснефть	247.08	1.6
Сбербанк-п	73.47	1.5
ГАЗПРОМ ао	207.11	1.2
Татнфт Зап	85.3	1.0
РусГидро	1.355	0.6
ГМКНорник	7001	0.5
Уркалий-ао	240.6	0.5
Татнфт ЗАО	160.76	0.4
Аэрофлот	71.55	0.4
ММК	25.85	0.3
ОГК-3 ао	1.4082	0.2
Ростел-ао	161.46	0.2
Магнит ао	3796.6	0.0
ОГК-5 ао	2.38	0.0
СевСт-ао	519	0.0
МТС-ао	235.25	-0.1
Газпр нефть	126.51	-0.2
Сурнфгз	26.78	-0.2
Сурнфгз-п	14.2	-0.2
ВТБ ао	0.08514	-0.3
ПолусЗолот	1950	-0.3
Сбербанк	95.9	-0.4
ЛУКОЙЛ	1788	-0.4
Система ао	29.849	-0.5
Транснфт ап	42308	-0.6
Ростел-ап	83.93	-0.8
Новатэк ао	369.56	-1.8

Торги на российском рынке акций начались с понижением котировок. Однако во второй половине дня индексу ММВБ удалось выйти в небольшой плюс. Некоторый импульс рынку придало решение ОПЕК не повышать квоты на добычу. Напомним, что накануне заседания эксперты были уверены в том, что картель повысит квоты на 6% до 26,3 млн. баррелей в сутки. Однако, отметив, что рынок нефти сбалансирован, ОПЕК решил подождать с повышением квот на 3 месяца. Заметим, что сейчас картель и так добывает выше квот на 2 млн. баррелей в сутки. Отдельно стоит выделить «Газпром», который на протяжении последних дней чувствует себя лучше остальных бумаг нефтегазового сектора. На наш взгляд, среди бумаг нефтегазового сектора «Газпром» является наиболее недооцененной даже в свете возможного увеличения налоговой нагрузки на концерн. Отметим, что вчера на фоне роста «Газпрома», бумаги «Новатэка» показали снижение почти на 2%.

Продолжается некоторое восстановление в бумагах электроэнергетики. В частности, со своих майских минимумов бумаги «ФСК» показали рост в 18% и по итогам года вышли в небольшой плюс.

Вчера появились новые прогнозы по мировой экономике от Всемирного банка. По их ожиданиям, в 2011 году мировой ВВП увеличится на 3,2% против роста на 3,8% за 2010 год. Прогноз по динамике ВВП России остался неизменным: +4,4% в 2011 году. При этом ВБ немного улучшил прогноз по инфляции в России в этом году до 7,5-8%, однако отмечается, что целевой показатель в 6,5-7,5% пока является труднодостижимым.

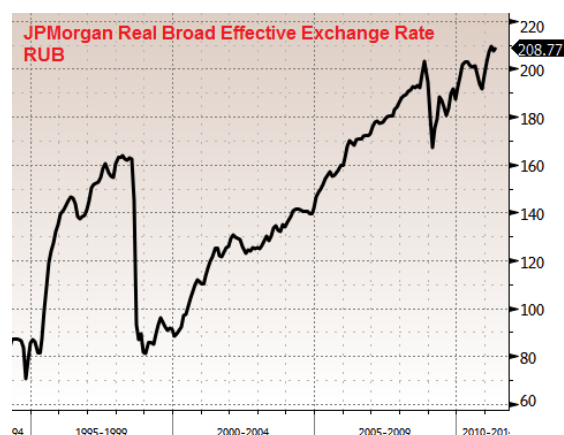
Вкратце:

- Центробанк сообщил, что в январе-апреле реальный эффективный курс рубля к корзине валют государств – основных торговых партнеров вырос на 7% по сравнению с декабрем прошлого года. Таким образом, российский рубль продолжает укрепляться. Справа мы приводим график реального эффективного курса рубля, который рассчитывает JPMorgan. Рубль находится на своих исторических максимумах. Если ближайшие годы номинальный курс рубля будет оставаться на текущем уровне, то это будет означать укрепление рубля в реальном выражении (из-за разницы в инфляции).

Рынки накануне:



При этом ВБ немного улучшил прогноз по целевой показатель в 6,5-7,5% пока является

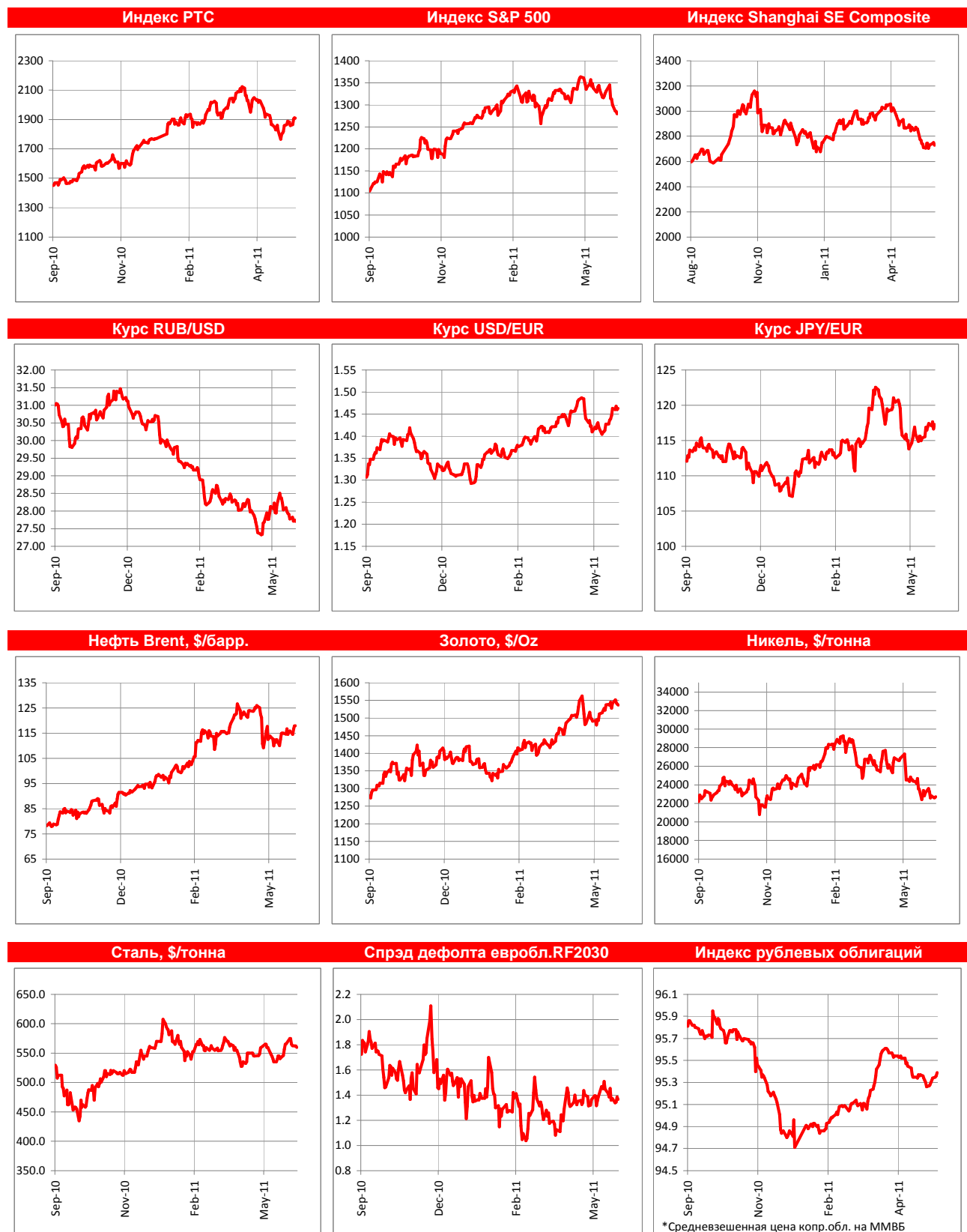


- Вчера появились сообщения, что С. Керимов близок к покупке 50% + 1 акция «Беларуськалия». Как пишет «Интерфакс», для сделки компания оценена в \$30 млрд. (по операционным мультипликаторам оценка близка к текущей стоимости «Уралкалия»). Напомним, что сообщения о возможной продаже «Беларуськалия» идут последние несколько недель, однако тогда в качестве потенциальных покупателей рассматривали китайцев. Таким образом, если сделка по продаже «Беларуськалия» состоится, то С. Керимов будет контролировать более 40% мирового рынка калийных удобрений, что может благоприятно сказаться на стоимости калийных удобрений.
- Согласно ожиданиям Минэкономразвития РФ, приток капитала в российскую экономику должен оживиться во втором полугодии 2011 г. По их мнению, иностранные инвесторы с интересом наблюдают за российским рынком и видят потенциал во многих российских компаниях. По словам А. Клепача, укрепление курса рубля и заимствования банков и компаний за рубежом будут стимулировать приток капитала. Первичное размещение акций компаний и приватизация будут также оказывать благоприятное влияние на приток капитала в 2012 г.
- «Башнефть» продемонстрировала рост прибыли за первый квартал 2011 г., равный 52,9% по отношению к аналогичному периоду прошлого года. Чистая прибыль составила \$370 млн., что чуть ниже консенсус прогноза аналитиков в \$374 млн.
- Акционеры «ВТБ» утвердили выплату дивидендов за 2010 г. на годовом общем собрании в размере 14% чистой прибыли по РСБУ или 6,06 млрд. рублей. Дивиденд составит 0,00058 руб. (доходностью 0,68%).
- Совет директоров ЕБРР дал согласие на покупку 6,1% акций банка «Санкт-Петербург». Данное приобретение будет осуществляться в рамках допэмиссии банка «Санкт-Петербург». Банк «Санкт-Петербург» объявил о допэмиссии обыкновенных акций на 8,5% существующего объема. Менеджмент банка и ряд миноритариев отказались от преимущественного права в пользу «ЕБРР». Напомним, что «ЕБРР» является кредитором «Санкт-Петербурга» с 2006 г. Самый крупный заем в размере \$75 млн. был выдан в кризис 2009 г. Таким образом, данная сделка позволит банку «Санкт-Петербург» досрочно погасить кредит, оптимизировать структуру капитала и в целом повысить капитализацию банка.
- По данным отчета BP Statistical Review of World Energy, Россия уступает США по объему добычи газа на протяжении последних 2 лет. Согласно статданным, добыча США за 2010 г. составила 611 млрд. куб. м газа против 588,9 млрд. куб. м в России. Стоит отметить, что тенденция роста добычи газа в США началась еще в 2006 г., преимущественно обеспеченная за счет метана из сланцевых месторождений. Однако по итогам 1 квартала нынешнего года Россия обгоняет Америку с 182,8 млрд. куб. м против 162,4 млрд. куб. м. По методике BP, под добычей газа понимается товарная добыча газа, т.е. топливо, поступившее в газопроводы для потребителей, без учета газа, сожженного на факелах, закачанного обратно в пласт и т. д. Рост добычи США оказывает непосредственное влияние на Россию и, в частности, на «Газпром». В последнее время США сокращает импорт газа в связи с собственным обеспечением, и топливо из стран-экспортеров, обслуживавших ранее США, переориентируется на другие рынки, в частности Европу.

Местное:

- «Коммерсант» пишет, что «Эр-Телеком» в 2011 году вложит \$200 млн. в строительство сети. По прогнозам компании, в результате клиентская база вырастет до 4 млн. абонентов (+47% по сравнению с 2010 годом). Выходить в новые города в этом году компания не планирует.

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.