

Оперативный обзор фондового рынка

понедельник, 9 августа 2010 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ФСК ЕЭС ао	0.354	1.4%
Система ао	27.7	1.0%
ОГК-5 ао	2.64	0.8%
Ростел -ап	71.79	0.4%
Ростел -ао	110.6	0.3%
ОГК-3 ао	1.712	0.2%
УралСви-ао	0.989	0.2%
МТС-ао	244.2	0.1%
ПолюсЗолот	1361	0.1%
ГАЗПРОМ ао	166.9	-0.1%
СевСт-ао	373.4	-0.1%
ЛУКОЙЛ	1696	-0.2%
РусГидро	1.611	-0.2%
ММК	26.35	-0.5%
Сбербанк-п	61	-0.6%
Аэрофлот	62.47	-0.8%
Газпромнефть	126.2	-0.8%
РБК ИС-ао	34.46	-0.9%
Татнефть Зап	73.7	-1.0%
Роснефть	205	-1.0%
Сургутнефтегаз-п	13.48	-1.0%
Уркалий-ао	137	-1.0%
ВТБ ао	0.083	-1.2%
Сургутнефтегаз	30.21	-1.3%
Татнефть ЗАО	145	-1.3%
ГМК Норник	5025	-1.5%
Новатэк ао	214.8	-1.6%
Сбербанк	82.83	-1.8%
Магнит ао	3100	-2.1%
Транснефть ап	31749	-2.9%

В пятницу российский фондовый рынок потерял около 1% по индексу ММВБ, якобы, болезненно реагируя на американскую статистику. Это был ежемесячный набор данных по рынку труда в США, включая безработицу в июле на уровне 9.5% (в июне также было 9.5%, ожидания были хуже - 9.6%, кризисный максимум 10.1% в октябре 2009). Справа приведен график данных, который, похоже, вспугнул инвесторов – данные по увеличению рабочих мест в экономике США за исключением сельского хозяйства. Ожидания составляли -65 тыс., данные составили -135 тыс. рабочих мест. Полные данные по частной занятости (с сельским хозяйством) указывают на рост +71 тыс. рабочих мест, ожидания были +90 тыс.

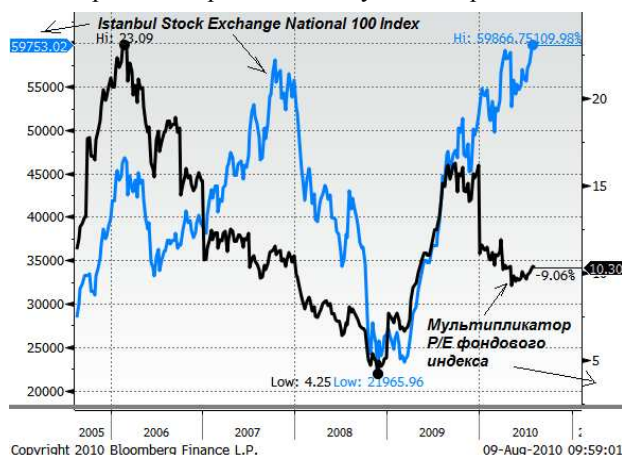
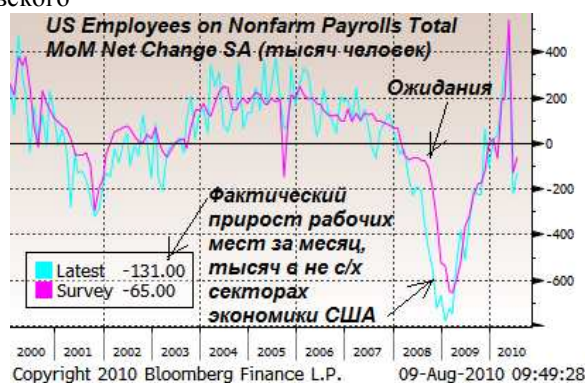
Из графика также видно, насколько шумными являются данные, и насколько аналитикам удается их угадывать. Вряд ли следует придавать им большое значение, за шумом одного месяца трудно разглядеть начинающуюся тенденцию. Мы не раз

указывали, что данные рынка труда являются вторичными, запаздывающими индикаторами. Когда в бизнесе начинаются проблемы, рабочих увольняют. Но проблемы должны сначала сознаться руководством, затем рабочего следует предупредить (в США за 2 месяца). Обратная тенденция происходит точно также – растущий спрос, требует большей рабочей силы, нужно найти подходящего кандидата, что требует времени. Безработица и данные по найму, безусловно, характеризуют тяжесть рецессии (в США после 2-й Мировой войны безработица была выше только раз, во время спада 1981-82 года 10.7%, устроенного ФРС чтобы остановить инфляцию, т.н. «шок Волкера», во время Великой Депрессии, для сравнения безработица доходила до 25%). Но это не тот индикатор, по которому можно определить направление движения.

Похоже, по этой причине, понижение американского рынка сменилось восстановлением, и в пятницу индекс S&P 500 показал результат -0.37%. В то время, когда российский фондовый рынок закрывался, минус по американским акциям был куда больше – 1.5%. Случившееся восстановление предполагает, что отечественные акции откроются чуть выше.

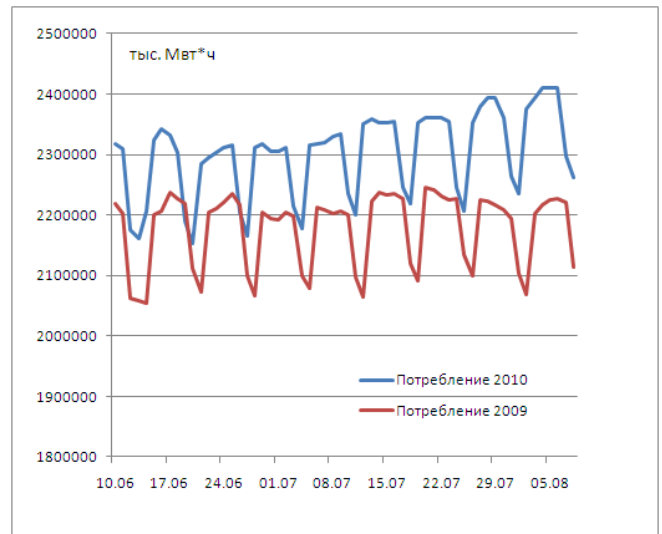
С более долгосрочной точки зрения предлагаем взглянуть на динамику фондового рынка Турции, который (как и Индонезия) на днях вышел на исторический максимум (в локальной валюте). На графике приведен средний P/E по рынку, который в Турции достиг 10.3 (по прибылям 2009 г). Российский фондовый рынок имеет средний мультипликатор 9.26. Однако по ожидаемой прибыли 2011 года, мультипликаторы Турции и России различаются больше 9.06 и 6.6, т.е. Турция сравнительно дороже на 37%. Конечно, следует учитывать разный состав индексов, уровни коррупции, перспективы экономики и так далее. К слову, рейтинг Турции ВВ, на две ступени ниже российского ВВВ.

Рынки накануне:



Вкратце:

- Цены на электроэнергию из-за жары на прошлой неделе установили новый ценовой рекорд, подскочив в Центральном регионе почти в два раза - до 2 тыс. рублей за МВт ч на рынке «сутки вперед». Основная причина – рост потребления электроэнергии. Кроме того были аварийно остановлены блоки на Калининской АЭС. Также из-за роста энергопотребления некоторые электростанции переходят на резервное топливо – мазут, так как из-за ремонтов на ГТС им не хватает газа. Вполне возможно, что если жара не спадет, ценовой рекорд может быть обновлен, что благоприятно скажется на выручке генерирующих компаний.
- «ЛУКОЙЛ» планирует привлечь \$1,5 млрд., чтобы профинансировать сделку по выкупу собственных акций. Это будет необеспеченный кредит сроком на один год, средства предоставил консорциум из шести банков.

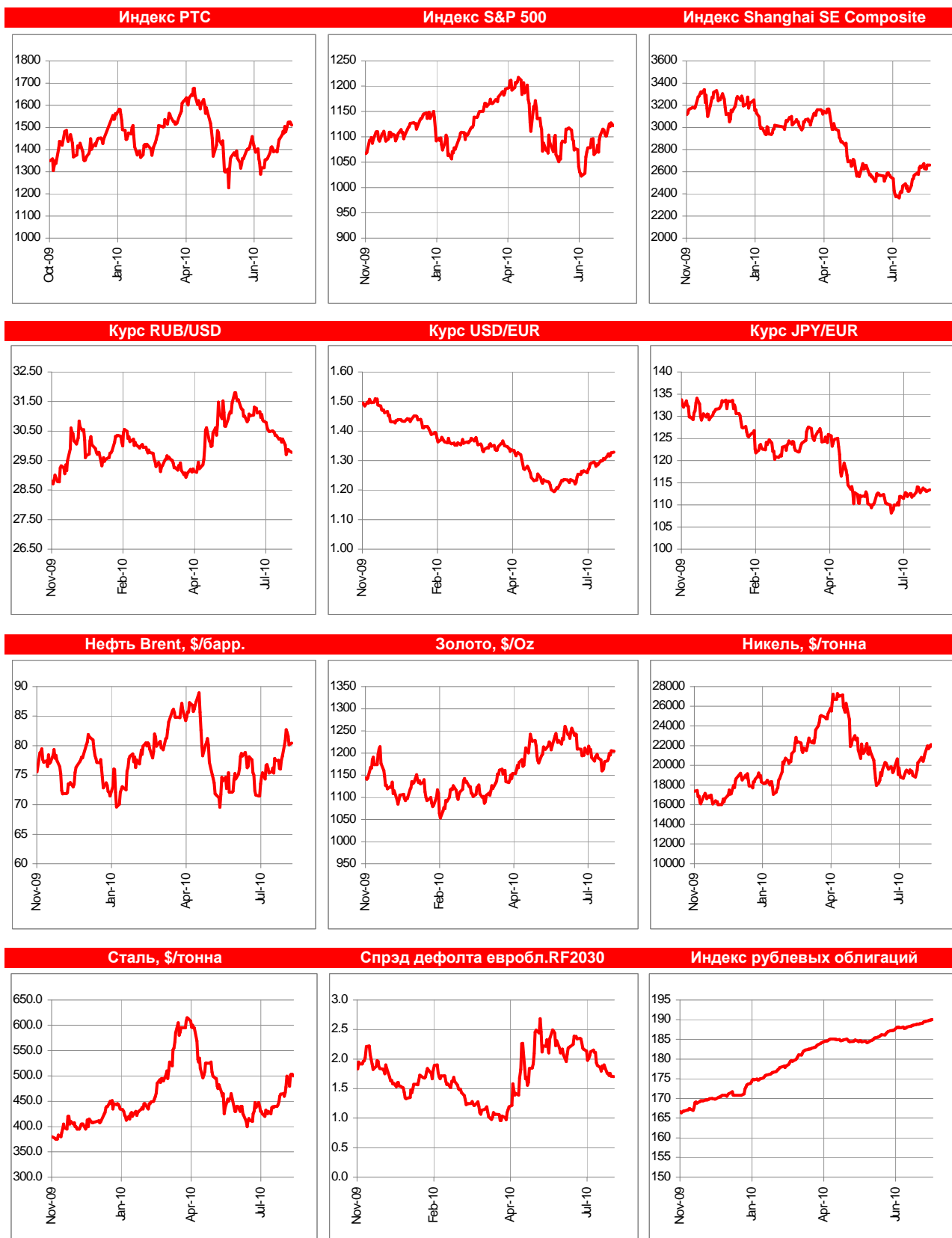


- Конкурс на месторождения им. Требса и Титова состоится в четвертом квартале 2010 года. Ранее Ю. Трутнев называл, что рассчитанный по специальной методике стартовый платеж составит 17 млрд. рублей, однако Минэнерго посчитало, что это слишком дешево и назвало оптимальной сумму в 60 млрд. Пока основным претендентом на эти месторождения называют «Роснефть».
- «Полюс золото» по предварительным данным увеличил выручку в первом полугодии на 37% до \$604 млн. Это произошло благодаря росту цен и объемов реализации золота. Показатель прибыли компания не раскрывает.
- Минфин предлагает отстранять от управления пенсионными деньгами управляющие компании, трехлетняя доходность которых ниже, чем у ВЭБа по расширенному инвестиционному портфелю. С этой инициативой согласна и ФСФР. По словам В. Миловидова, ранее предлагалось сравнивать результаты управляющих с модельным портфелем. Но это потребовало бы некую третью сторону, которая вела бы этот модельный портфель. Мы полагаем, что в таких условиях управляющие будут брать меньше рисков, что негативно скажется на долгосрочной доходности пенсионных накоплений.
- TNK-BP International в своей отчетности сообщает, что перевела долю в «Русиа петролеум» на материнскую компанию TNK-BP Ltd. Скорее всего, это было сделано для того, чтобы защитить интересы TNK-BP International, так как в случае банкротства «Русиа» у держателей еврооблигаций появляется возможность требовать досрочного погашения бумаг. А так как теперь «Русиа петролеум» перешла материнской компании, то в случае его банкротства, такого права у держателей бумаг не возникает.
- «Русал» подал требование о созыве внеочередного собрания акционеров «Норникеля» для переизбрания совета директоров. Напомним, что «Русал» остался недовольным новым составом совета директоров собственно из-за чего и возник конфликт с «Интерросом».

Местное:

- «Коммерсант» сегодня пишет, что две дочерние структуры бывшей «Верра Групп» признаны банкротами. Это «Авто-Премиум» (бывший «Верра-Моторс Премиум») и «Авто-Спорт» (бывший «Верра-Моторс Спорт»). Из материалов арбитражного суда следует, что совокупная задолженность предприятий составляет порядка 5,3 млрд. при активах в 3,3 млрд. рублей, большая часть из которого – дебиторская задолженность, которую трудно будет взыскать.
- «Витус» в очередной раз выставил на продажу торговый центр «Речник» по 140 млн. рублей. Кроме «Речника» на продажу выставлены офисные помещения на Клары Цеткин, 10а и в ДЦ «Серго».
- Business-Class пишет, что темпы падения цен на коммерческую недвижимость замедлились, хотя многие торговые цены до сих пор не могут полностью заполнить свои площади. С начала года аренда торговых помещений подешевела почти на 30% до 542 рублей за метр, в то время как аренда офисов подорожала на 8,7% до 500 рублей за метр.

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	132 548	-0.13	2.35	8.13	-4.22	-9.01	5.38	4.65	5.32	4.14	
Новатэк	21 940	-1.68	-1.57	0.23	69.65	26.48	26.39	16.53	18.39	11.85	
Роснефть	72 975	-1.06	0.95	9.39	0.69	-18.64	10.67	7.08	6.46	4.96	
ЛУКОЙЛ	48 471	-0.10	-1.50	6.57	5.36	0.08	6.71	5.70	4.00	3.68	
Газпром нефть	20 072	-0.89	2.66	6.35	8.22	-22.97	6.66	6.28	5.36	4.72	
Сургутнефтегаз	36 284	-0.96	-1.57	9.01	17.36	12.72	10.08	7.03	-	2.78	
ТНК-ВР	31 044	0.98	4.55	3.24	76.92	20.00	6.00	5.02	4.09	3.56	
Татнефть	10 614	-1.37	-1.16	1.04	14.35	3.84	6.17	5.91	4.94	4.67	
БАНКИ											
Сбербанк	60 074	-1.77	-1.88	6.90	73.42	-0.34	77.87	11.94	-	-	
ВТБ	29 019	-1.20	1.47	7.27	92.09	19.06	-	19.52	-	-	
ЭНЕРГЕТИКА											
ОГК-1	1 627	-0.37	0.65	-1.90	62.67	47.42	16.44	14.79	14.51	8.35	
ОГК-2	1 801	-0.12	5.68	5.88	105.52	78.63	52.05	30.77	22.42	13.55	
ОГК-3	2 730	0.23	0.47	-4.84	4.71	16.86	20.10	28.20	10.66	12.53	
ОГК-4	4 902	-2.40	-3.46	-4.02	92.76	42.99	28.11	19.95	17.49	13.09	
ОГК-5	3 136	0.76	4.27	7.14	80.70	23.02	30.99	27.26	16.38	12.73	
ОГК-6	1 247	-	-	-	-	-	14.02	235.29	8.38	13.90	
ТГК-9	1 263	6.67	9.09	9.71	23.87	53.60	9.48	12.20	-	4.94	
Русгидро	14 592	-0.19	2.22	4.54	26.65	41.81	15.05	11.40	8.86	6.95	
ИнтерРАО	3 208	-1.41	-1.64	-2.75	79.68	-12.73	-	17.05	-	8.69	
ФСК	14 707	1.43	5.65	5.34	41.43	11.29	-	15.51	-	8.15	
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ											
Ростелеком	2 709	0.44	0.24	1.25	-31.39	-25.50	23.32	19.67	5.25	5.17	
МТС	16 336	0.00	1.38	1.09	34.67	10.08	16.26	12.27	8.12	4.06	
МЕТАЛЛУРГИЯ											
ГМК Норникель	32 168	-1.46	0.97	4.55	45.52	18.51	12.37	7.95	7.70	5.24	
НЛМК	19 738	-1.78	4.18	10.78	26.43	6.71	91.78	13.68	14.78	8.26	
ММК	9 871	-0.69	6.03	18.36	43.17	5.07	42.55	12.75	11.83	6.60	
Северсталь	12 620	-0.09	4.35	18.41	73.41	47.25	-	21.72	19.18	6.90	
Мечел	9 763	-0.80	3.62	15.05	114.45	43.98	132.39	10.39	25.19	8.00	
Белон	1 031	-2.23	-1.51	5.29	87.04	41.82	39.98	-	15.20	15.32	
Распадская	3 567	-1.48	13.89	10.77	56.53	-7.03	30.59	13.11	14.58	7.95	
Полюс золота	8 700	-0.57	-1.57	-6.32	5.10	-14.43	27.05	16.31	15.35	9.22	
Полиметалл	5 299	-2.21	-0.99	-2.15	47.61	39.75	55.20	23.50	23.83	15.08	
УДОБРЕНИЯ											
Уралкалий	9 783	-1.10	7.69	16.10	14.23	9.25	34.04	17.69	18.91	12.73	
Сильвинит	4 994	-1.34	1.03	6.79	45.93	-19.63	15.02	10.23	9.09	7.48	
Акрон	1 389	2.01	7.26	10.77	5.76	0.83	6.20	10.94	10.65	7.68	
ПРОЧИЕ											
Аэрофлот	2 331	-0.67	3.15	1.41	88.25	18.33	26.14	13.84	8.98	6.02	
Седьмой континент	617	3.41	-1.23	-3.34	4.61	6.97	16.92	14.31	8.17	6.68	
Магнит	9 272	-2.26	4.46	19.91	136.02	43.52	33.70	25.85	19.62	14.89	
ПИК	1 871	0.11	4.52	1.37	107.88	-8.48	-	-	-	-	
Система Галс	309	-0.53	1.49	18.40	165.59	-3.56	-	-	-	-	
ЛСР	2 761	-1.37	3.27	6.92	116.52	51.86	18.58	16.63	7.54	8.15	
МИРОВЫЕ РЫНКИ											
		Абсолютное изменение, %									
	Последнее значение	За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.	С начала года					
Индекс S&P	1 122	-0.37	1.82	4.05	11.00	0.59					
Индекс РТС	1 510	-0.53	2.04	11.06	39.79	4.52					
USD//EUR	1	0.11	0.86	5.01	-6.08	-7.33					
RUB/USD	30	0.23	0.84	3.56	6.96	0.87					
RUB/EUR	40	0.12	-0.01	-1.43	13.91	8.91					
Золото, \$ Oz	1 204	-0.08	1.82	-0.56	25.84	9.61					

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.