

Оперативный обзор фондового рынка

четверг, 9 декабря 2010 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Магнит ао	4050	2.0
СевСт-ао	504.7	2.0
Ростел -ао	145.6	1.7
Уркалий-ао	200	0.4
ФСК ЕЭС ао	0.363	0.0
ОГК-3 ао	1.671	0.0
УралСви-ао	1.369	0.0
Система ао	26.2	-0.4
Аэрофлот	83.7	-0.4
Сурнфгз-п	15.42	-0.4
Ростел -ап	80.99	-0.5
ОГК-5 ао	2.931	-0.7
Татнфт Зап	80.22	-0.8
Транснф ап	41257	-0.9
ГАЗПРОМ ао	190.9	-1.1
МТС-ао	255.4	-1.1
Роснефть	216.6	-1.7
Сурнфгз	29.98	-1.7
РусГидро	1.621	-1.8
Сбербанк-п	74.1	-1.8
Новатэк ао	306	-1.9
Газпрнефть	131.4	-1.9
ГМКНорник	6479	-2.0
ЛУКОЙЛ	1779	-2.0
ВТБ ао	0.102	-2.0
Татнфт Зао	149.7	-2.3
ММК	33.47	-2.3
ПолусЗолот	1880	-2.3
Сбербанк	104.7	-2.5

Второй день российский фондовый рынок показывает зачатки независимости от динамики фьючерсов на американские индексы и основных фондовых индексов мира. По итогам среды индекс ММВБ снизился на 1.6%, в то время как мировые рынки показывали нейтрально-положительные изменения.

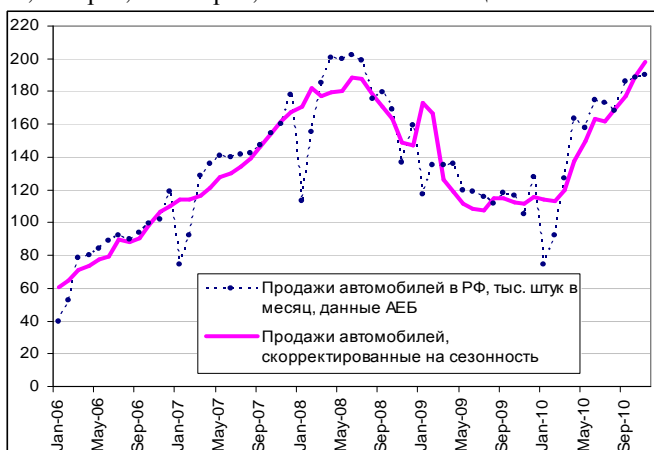
Несмотря на высокую коррелированность движений, российский фондовый рынок неплохо вырос в декабре, накопились прибыли и некоторые предпочитают «фиксировать» их. Мы полагаем, что коррекция будет небольшой, возможно, она закончится вчерашним снижением, поскольку мировые рынки продолжают демонстрировать оптимизм. Сегодня акции в РФ должны открыться с небольшим плюсом. Вряд ли «ножевой» рост декабря сможет сохраниться, вероятнее, мы увидим стабилизацию и более степенный рост далее. Мы крайне оптимистичны в отношении 2011 года и ожидаем рост, прежде всего в нефтегазовом секторе, который продолжает выглядеть как «белая ворона» на фоне стоимости других акций. Мы даже готовы заранее объявить 2011 год «годом «Газпрома», с его-то мультипликатором P/E_2011=4.9 это будет нетрудно.

Российская экономика продолжает демонстрировать оптимистические тенденции. Ниже приведены данные по продажам автомобилей в РФ, опубликованные вчера АЕБ (Ассоциация Европейского Бизнеса). Продажи автомобилей имеют значительную сезонность и прямой взгляд на цифры помесечных продаж (в ноябре было продано 190 тыс. автомобилей) может вводить в заблуждение. На графике отражен скорректированный на сезонность показатель, который вышел на пиковые значения

(хотя нескорректированный показатель летом 2008 года был на пиковых цифрах в 200 тыс. авто/ мес.). На этом основании можно утверждать, что кризис в автомобильной отрасли преодолен. Заметим, что продажи авто – крайне циклическая вещь, зависящая от настроения потребителей. В плохие времена люди готовы поступиться покупкой нового автомобиля и склонны держаться за деньги. Рост продаж говорит, что люди с оптимизмом смотрят в будущее.

Рост ВВП в этом году составит чуть ниже 4%, если, конечно, Росстат не удивит нас новыми вариантами расчета (это не означает, что мы не доверяем данным Росстата, скорее, наоборот, статистика – вещь неточная по определению и пересчет данных является нормальным явлением). Рост 2011 года оценивается в 4.3%, если верить консенсус-прогнозам в Bloomberg. Провал 2009 года составил -7.9%. Сложив цифры роста 2011 и 2010 года (математически строго их нужно компаундировать) мы получим цифру чуть больше 8%, означающую, что в конце 2011 года ВВП России выйдет на исторические, предкризисные максимумы. График продаж авто говорит, что в этом секторе кризис уже преодолен, по уровню ВВП это случится примерно в следующем году (возможно, в начале 2012, если оперировать не годовыми, а квартальными цифрами). Мы также ожидаем, что в 2011-2012 году российский фондовый рынок превысит свои исторические максимумы. В рублях это сделать не сложно (до них остается всего 19% по индексу ММВБ), но мы также оптимистичны в отношении долларовой цифры.

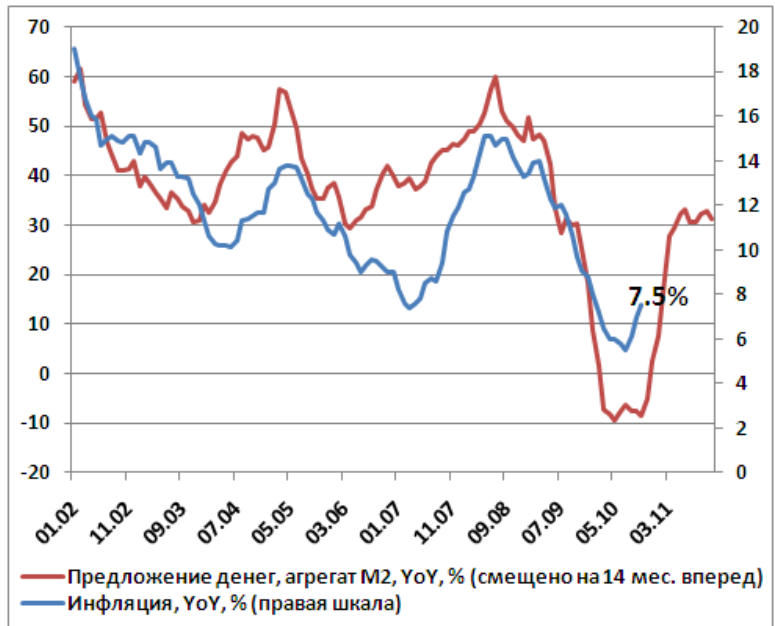
Рынки накануне:



Вкратце:

- С. Чемезов заявил, что Nissan может получить 15-20% акций «АвтоВАЗа». По его словам, во второй половине 2011 года будет завершен первый этап доэмиссии «АвтоВАЗа» и доля «Ростехнологий» снизится до 29%. Потом часть акций госкомпании выкупит Nissan. В будущем концерн Renault-Nissan доведет свою долю в «АвтоВАЗе» до контрольной, причем 35-40% будет у Renault, 15-20% — у Nissan.
- Вчера появились сообщения о том, что Е. Юрченко увеличил свои доли в капиталах трех МРК: «Сибирьтелеком», «СЗТ», «ЮТК». Напомним, что в следующем году в ходе реформы «Связьинвеста», акции МРК будут конвертированы в «Ростелеком» (коэффициенты уже известны). Похоже, несмотря на различные заявления о том, что государство в ходе реформы потеряет контроль в «Ростелекоме», и надо бы проверить коэффициенты обмена, Е. Юрченко продолжает верить в успешность завершения объединения.

- ЦБ РФ прогнозирует всплеск инфляции в начале 2011 года из-за роста бюджетных расходов. Мы считаем, что, несмотря на рост бюджетных расходов, в следующем году инфляция продолжит разгоняться из-за монетарных факторов. Центробанк уже начал проявлять озабоченность инфляцией и в конце этого – в начале следующего года рассматривает возможность повышения ставок. Мы полагаем, что повышение ставок не окажет сильного влияния на темпы роста цен. Основной источник инфляции – это рост предложения денег в экономике из-за того, что ЦБ держит рубль слабым, скупая доллары. Поэтому, на наш взгляд, наиболее эффективной антиинфляционной мерой стал бы отказ Центробанка регулировать курс рубля.



Свою лепту в ускорении инфляции может внести промышленность. Как пишет «РБК Daily» со ссылкой на Институт экономической политики, из-за повышения страховых взносов, предприятия намерены пересмотреть свои отпускные цены. Заметим, что это будет только разовый эффект.

- «Норникель» в ходе SPO продал 38% акций Stillwater Mining Company за \$722 млн., а оставшиеся 13,1% будут проданы в ближайшее время. Контрольный пакет в этой компании «Норникель» приобрел в 2003 году за \$260 млн., надеясь выйти на американский рынок палладия. Однако российская компания, несмотря на свой пакет, не смогла получить операционный контроль над Stillwater, что стало одной из причин выхода из этой инвестиции.
- «Газпром» планирует в 2011 году увеличить объемы экспорта газа на 3-10% до 150-155 млрд. куб. метров по средней цене в \$322. Таким образом, выручка «Газпрома» от европейских поставок может составить \$48-50 млрд. По словам представителя концерна, до 2030 года объем подписанных контрактов составляет почти 4 трлн. куб. метров. Что касается просьбы европейских потребителей предоставить им скидки на газ, концерн рекомендовал заключать долгосрочные контракты.

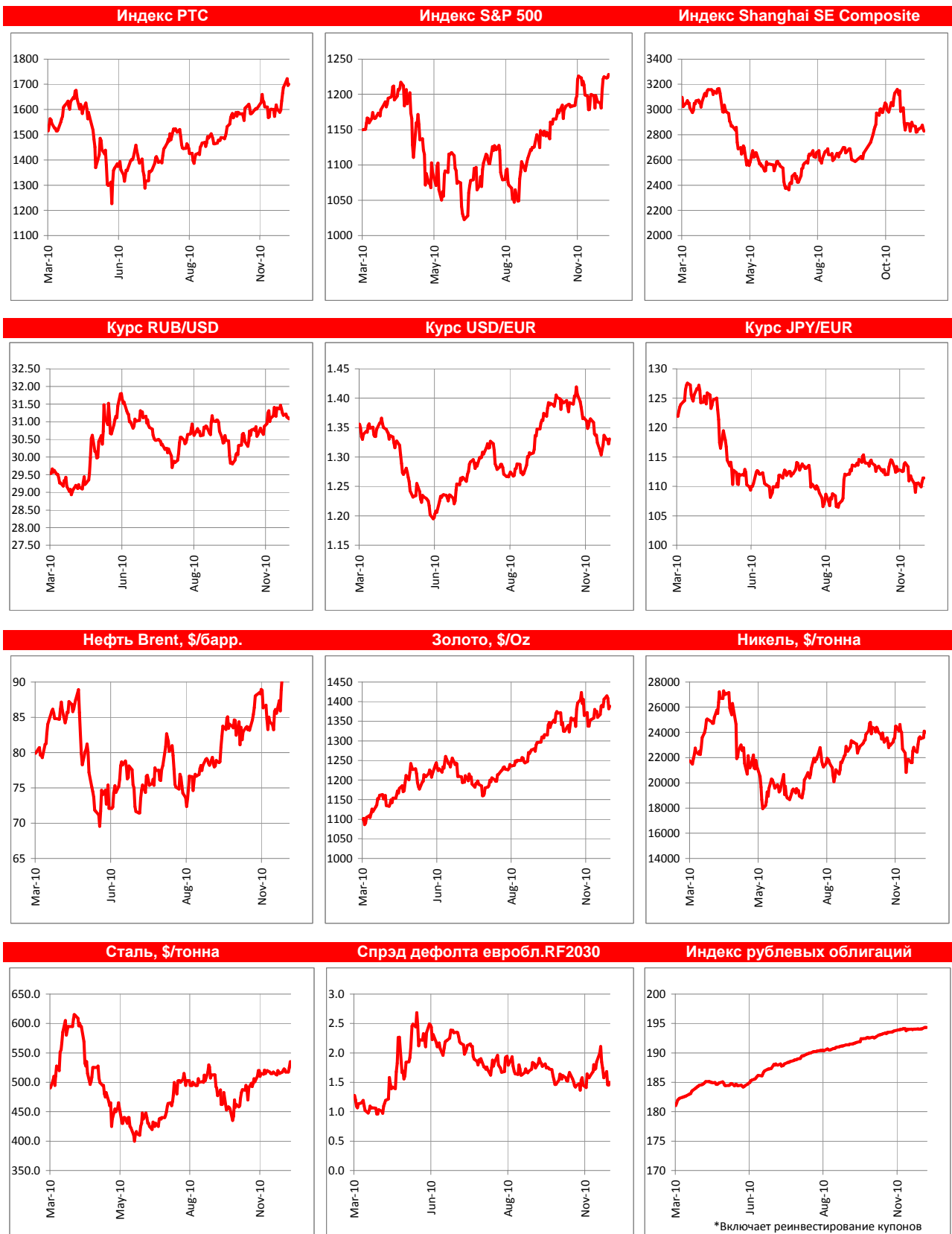
Местное:

- «Коммерсант» сегодня приводит пятерку крупнейших строительных компаний Перми, которые занимают 55% рынка (см. таблицу справа).
- «Губахинский кокс» за 11 месяцев 2010 года увеличит выпуск кокса на 63% до 434,7 тыс. тонн. Как отмечает руководство завода, рост объемов производства в том числе вызван улучшением качества, что увеличило список потребителей.
- Группа компаний «Лидер» построить в Нытвенском районе фармацевтический завод, который будет выпускать различные растворы и фармпрепараты. Строительство начнется уже в этом году, общий объем инвестиций составит 2,5 млрд. рублей.

	Объемы строительства жилья, тыс. кв. метров
KD GROUP	74
ПЗСП	27
Уралсервис-2000	19
СтройПанельКомплект	17,5
Трест №1	17,5

- Росреестр сообщил об увеличении числа сделок с недвижимостью в Перми на 83% по сравнению с прошлым годом. Также наблюдается 4-х кратный рост числа ипотечных сделок. Однако по прогнозам банкиров, объемы ипотечного кредитования в Перми выйдут на докризисные уровни к 2012-2013 гг.
- По сведениям «Коммерсанта» X5 Retail Group выкупил у «Верры Моторс» земельный участок на пересечении шоссе Космонавтов и Карпинского (на месте автоколонны). Как пишет газета, за участок ритейлер заплатил 200 млн. рублей.

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	145 065	-1.12	4.28	8.13	14.17	3.97	5.88	5.29	5.61	4.55	
Новатэк	29 909	-1.54	9.38	9.94	89.27	80.01	36.32	23.91	25.42	16.78	
Роснефть	73 909	-1.42	2.04	-3.02	-9.46	-13.97	10.81	7.37	6.55	4.99	
ЛУКОЙЛ	48 699	-2.06	-0.63	-1.08	10.71	4.97	6.95	5.80	4.00	3.69	
Газпром нефть	20 086	-1.64	3.29	3.44	-22.46	-19.52	6.67	6.23	5.25	4.59	
Сургутнефтегаз	34 505	-1.21	0.16	-2.23	13.56	11.91	9.39	7.67	-	2.41	
ТНК-ВР	43 491	0.00	15.08	31.82	75.76	68.12	8.40	7.21	5.47	4.80	
Татнефть	10 445	-2.69	0.26	-2.45	8.73	6.69	6.07	6.26	4.97	4.86	
БАНКИ											
Сбербанк	72 764	-2.37	1.31	1.01	43.24	26.03	94.32	15.95	-	-	
ВТБ	34 324	-1.83	0.00	-5.23	58.14	47.03	-	20.80	-	-	
ЭНЕРГЕТИКА											
ОГК-1	1 708	4.94	6.26	8.39	64.91	61.55	17.26	17.08	13.97	8.28	
ОГК-2	1 946	-0.11	1.54	8.20	114.39	101.53	56.25	25.30	23.73	12.71	
ОГК-3	2 551	0.00	-3.02	-0.18	10.38	13.99	18.78	23.05	10.38	13.64	
ОГК-4	6 377	-3.29	1.42	24.22	111.72	94.19	36.56	23.02	22.61	15.15	
ОГК-5	3 335	-0.71	3.68	13.52	27.71	36.58	32.94	25.87	17.14	12.98	
ОГК-6	1 394	-0.07	-0.52	4.19	86.65	79.65	18.05	26.95	11.04	13.12	
ТГК-9	1 261	0.00	0.00	0.00	73.91	60.00	10.03	9.07	7.29	4.50	
Русгидро	15 064	-1.82	-0.98	1.50	41.91	42.78	15.53	11.99	9.09	7.51	
ИнтерРАО	4 439	0.00	0.21	1.49	7.19	-0.88	-	32.73	-	12.47	
ФСК	14 365	-0.55	-0.55	-2.16	6.78	13.48	-	17.16	-	8.01	
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ											
Ростелеком	3 421	2.20	4.24	3.50	-10.35	-1.79	29.45	30.83	7.12	7.60	
МТС	16 413	-0.81	-0.04	-1.74	13.94	15.46	16.34	10.08	4.71	4.09	
МЕТАЛЛУРГИЯ											
ГМК Норникель	39 728	-1.95	5.28	6.53	57.21	52.80	15.28	8.26	9.38	5.86	
НЛМК	26 499	-0.81	14.24	13.26	45.84	49.57	123.22	21.21	19.89	11.84	
ММК	12 036	-1.72	4.96	2.88	29.42	33.75	51.88	23.06	14.37	8.78	
Северсталь	16 363	2.10	10.56	10.17	110.80	99.32	-	120.34	23.50	8.38	
Мечел	11 023	-0.89	7.99	5.71	73.83	69.71	149.48	16.94	27.17	9.26	
Белон	953	-1.34	0.43	-1.07	35.99	36.93	36.97	8.62	14.50	5.34	
Распадская	5 095	-1.99	1.07	16.30	53.66	38.64	43.70	19.86	20.62	12.72	
Полюс золото	11 531	-2.44	6.39	14.51	17.95	18.40	35.85	24.82	21.58	15.13	
Полиметалл	7 784	-3.06	7.48	16.76	107.26	114.30	81.09	43.21	34.14	25.62	
УДОБРЕНИЯ											
Уралкалий	13 674	0.74	14.12	12.39	43.87	59.43	47.58	24.10	26.90	16.95	
Сильвинит	6 850	-1.17	4.04	14.64	17.64	15.10	20.60	13.86	12.06	9.85	
Акрон	1 510	-0.85	0.23	6.59	14.42	14.42	6.74	9.31	11.19	7.55	
ПРОЧИЕ											
Аэрофлот	2 987	-1.08	5.54	8.69	88.73	58.25	33.48	17.83	10.55	7.53	
Седьмой континент	601	-1.10	0.21	-2.45	13.76	8.76	16.48	14.04	7.01	6.50	
Магнит	11 488	1.55	6.86	15.14	82.43	85.64	41.75	34.25	24.57	19.07	
ПИК	1 983	-0.30	4.14	8.26	6.57	1.25	-	2.63	-	-	
Система Галс	345	-0.37	-1.45	15.02	4.69	12.36	-	-	-	-	
ЛСР	3 337	0.18	9.53	14.99	99.10	74.19	22.46	23.12	8.87	10.38	
МИРОВЫЕ РЫНКИ											
		Абсолютное изменение, %									
	Последнее значение	За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.	С начала года					
Индекс S&P	1228.3	0.37	1.84	1.23	12.07	10.15					
Индекс РТС	1701.2	0.34	2.11	2.51	26.11	17.76					
USD/EUR	1.3309	0.64	0.80	-3.91	-9.43	-7.13					
RUB/USD	31.09	0.11	0.53	-1.12	-2.01	-3.38					
RUB/EUR	41.35	-0.58	-0.29	2.90	8.26	4.16					
Золото, \$ Oz	1388.05	0.44	0.08	-2.44	23.20	26.35					

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.