

Оперативный обзор фондового рынка

четверг, 10 марта 2011 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

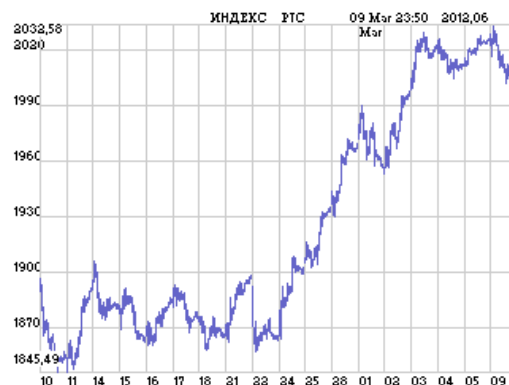
Бумага	Посл.	%
Татнефт Зап	115	11.1
Татнефт Зао	183.9	3.4
УралСВИ-ао	1.589	2.0
Ростел -ао	163.9	2.0
МТС-ао	254.7	1.9
Новатэк ао	361.4	1.8
Система ао	32	1.4
Сбербанк	102.9	1.3
Газпрнефть	156	1.3
Магнит ао	3910	0.9
РБК ИС-ао	43.4	0.5
Сбербанк-п	70.41	0.4
Сурпнфгз-п	16.72	0.4
Транснф ап	40624	0.3
Ростел -ап	87.8	0.3
ГАЗПРОМ ао	214.8	0.3
ФСК ЕЭС ао	0.41	0.3
РусГидро	1.472	0.2
ММК	30.74	0.1
ОГК-3 ао	1.39	0.1
ВТБ ао	0.098	-0.2
ПолусЗолот	1712	-0.3
Сурпнфгз	33.08	-0.4
ОГК-5 ао	2.51	-0.7
Аэрофлот	74.11	-0.7
ЛУКОЙЛ	2042	-1.1
ГМКНорНик	7116	-1.1
СевСт-ао	540.7	-1.5
Роснефть	264	-2.0
Уркалий-ао	230.9	-3.7

Индекс ММВБ продолжает торговаться вблизи своих исторических максимумов, тогда как долларový РТС вчера слегка откатился на коррекции рубля, который упал на 20 копеек до 28.4 руб./\$.

Некоторые комментаторы дают банальные ссылки на нефть. Но это не совсем верно, вчера, в течение дня котировки брента непрерывно росли, и ближайший фьючерс поднялся со \$112.3 до \$116.3/баррель, что близко к максимальным значениям.

В первые часы торгов всех озадачила «Татнефть-привилегированная», ни с того, ни с сего подскочившая на 30% на ММВБ до уровней где «кончаются котировки» на продажу. Биржа не дает возможности выставлять заявки на продажу больше чем на 30% выше предыдущего закрытия для акций А1 (акция как раз в этом списке, для «внесписочных» отклонение несколько выше - +40%). После взлета последовали откат и остановка торгов по решению биржи. Но по итогам торгов прирост остается заметным, +11%

Обсуждаются разные версии, но ни одна из них не выглядит убедительно. Называется ошибка трейдера, то ли перепутавшего объем, то ли перепутавшего обыкновенные с привилегированными. Но тогда не понятно почему акции не были проданы обратно и не вызвали обратного движения? Ошибка трейдера – это разовое событие, одна сделка, в то время как акция росла в течение какого-то времени, и не вернулась обратно. Конечно, можно утверждать, что после «ошибки» трейдера к движению присоединились спекулянты, и они не дали акции упасть...



Кто-то из наблюдателей считает, что все не просто так, что есть инсайд. Традиционно можно сослаться на дивиденды или мифическую возможность конвертации в обыкновенные бумаги. Наличие инсайда без информации трудно комментировать.

Стоимость «префов» в долях от цены обыкновенных акций приведена на графике справа. Соотношение находится на типичных для России 62%, это сравнительно не слишком дорого, но и не экстремально дешево. В последнее время компания платит одинаковые дивиденды и по обоим классам акций, хотя по уставу должна платить 100% «номинальной стоимости», составляющей 1 рубль. Отсечка по дивидендам назначена, она пройдет в майские праздники (торги 11 мая начнутся уже без дивидендов), на акцию будет выплачено 6.56 руб., дивидендная доходность «префов» 5.71%.

Оборот по бумаге не слишком большой – 690 млн. рублей на ММВБ (\$24 млн. это 11-е место среди всех акций вчера). В то же время оборот в ~15 раз выше обычного по бумаге за последние дни. «Префы»



.TATNP -- TATN-TATNP G-1 Daily 6/14/05 to 3/9/11 Copyright 2011 Bloomberg Finance L.P. 10-Mar-2011 09:57:35

«Татнефти» не являются ликвидными, их капитализация составляет \$600 млн. Наши портфельные управляющие говорят, что даже небольшие объемы покупок и продаж в этой бумаге могут заметно влиять на цену, так что версия с ошибкой трейдера теоретически возможна. Как бы то ни было, мы считаем «префы» «Татнефти» вполне привлекательными с фундаментальной точки зрения, и держим их в портфелях. Капитализация компании (включая префы) - \$14.8 млрд., в 2011 году компания заработает \$2 млрд., $p/e=7.4$.

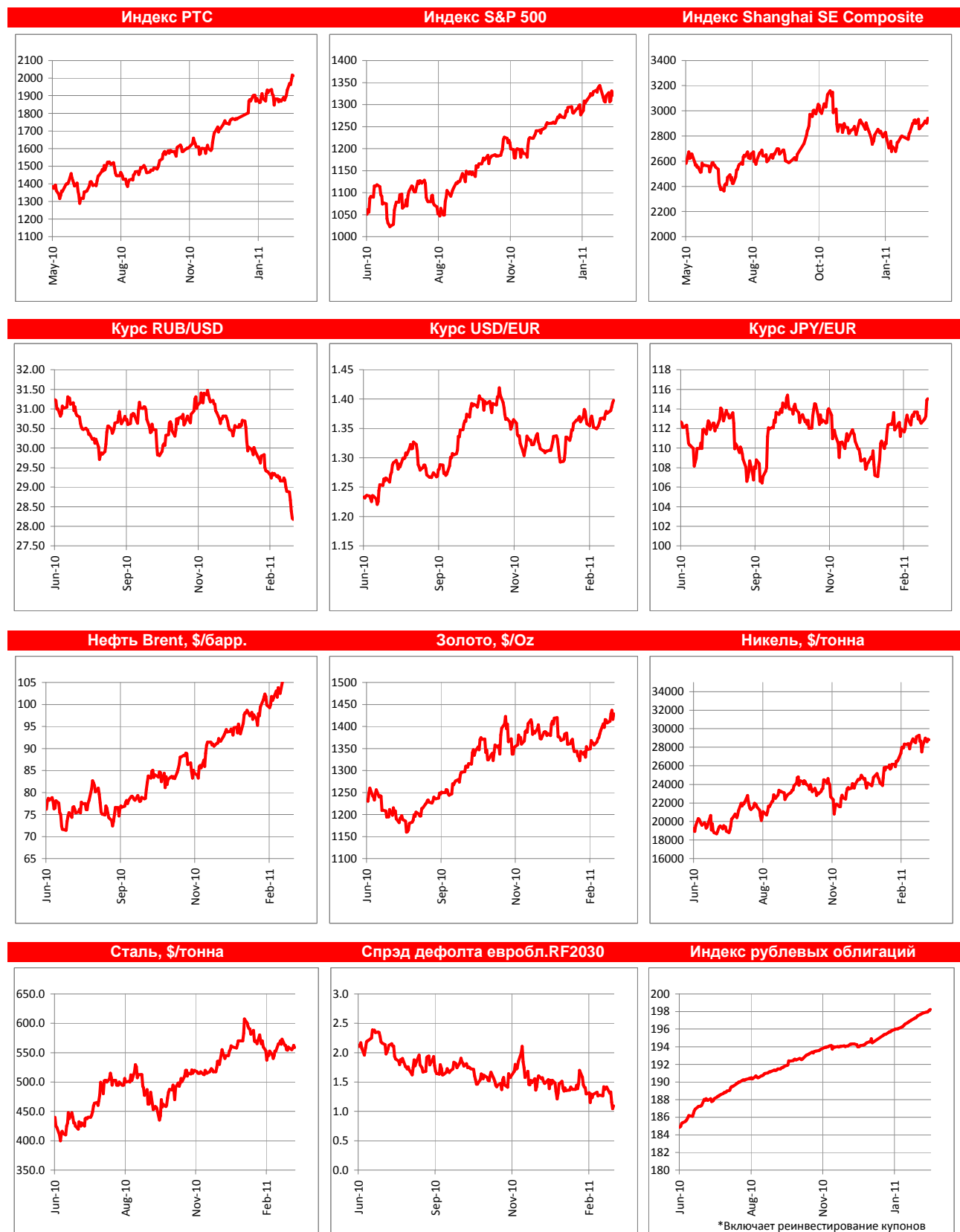
Вкратце:

- «Ведомости» пишут, что немецкая E. On продала не все акции «Газпрома», хотя в декабре 2010 года сообщила, что весь 3,5% пакет акций российской компании выставлен за €3,4 млрд. В 2010 году была продана большая часть пакета «Газпрома» и на текущий момент у немецкой компании осталось бумаг на €0,9 млрд. По сведениям издания, задержки связаны с оформлением сделок. По данным «Интерфакса», E. On продолжала продавать акции «Газпрома» на рынке в феврале 2011 года. Мы полагаем, что задержки с продажей бумаг «Газпрома» не должны оказать сильного влияния на котировки.
- «Газпром» подписал договор на покупку имущества «Русиа-петролеум». Напомним, что Минэкономразвития и Минэнерго посчитали завышенной цену покупки «Газпромом» активов компании-банкрота. Кроме того, «Газпром» пошел на конкурс без одобрения совета директоров. Но, по словам представителя монополии, нужно ли выносить сделку на совет директоров, решится позднее: по регламенту совет должен рассмотреть покупку, если ее сумма превысит 0,3% балансовой стоимости активов на 31 декабря 2010 года.
- «ЛУКОЙЛ» ищет проекты по разработке сланцевых нефтегазовых месторождений в США. По словам главы «ЛУКОЙЛа» В. Алекперова, в США на таких месторождениях применяются специфические технологии, которые компания хотела бы использовать в России. Сейчас у компании уже есть подобный экспериментальный проект в Западной Сибири. К сожалению, компания не раскрывает затраты на добычу сланцевой нефти. Скорее всего, такие проекты в России без налоговых льгот будут нерентабельными.
- Сегодня в 16-00 МСК «ЛУКОЙЛ» публикует отчетность по МСФО за 2010 год. Ожидается, что прибыль компании составит \$9,443 млрд. при выручке в \$104 млрд.
- Основные собственники «Распадской» - Evraz Group и топ-менеджмент (всего им принадлежит 80% акций) рассматривают возможность продажи своих долей. Для поиска покупателей они уже наняли Deutsche Bank и Morgan Stanley. Сроки, цена и другие параметры сделки будут определены позже. Возможно, продажа связана с тем, что основные акционеры «Распадской» не видят перспектив развития компании и роста прибыли.
- В преддверье общего собрания акционеров «Норникеля» доля «Интеррос» в капитале компании увеличилась до 30%. Теперь «Интеррос» гарантированно может провести в совет директоров 5 представителей. Еще два места из 13 могут занять представители самого «Норникеля» (такую возможность дают казначейские акции). Учитывая то, что менеджмент «Норникеля» лоялен «Интерросу», структуры В. Потанина получают большинство в совете директоров. «Русал», которому принадлежит 25,13% «Норникеля», сможет гарантированно провести 4 своих представителей. Таким образом, новый совет директоров «Норникеля», скорее всего, подконтролен В. Потанину.

Местное:

- Акции «Уралкалия» выключены в расчет индекса FTSE Russia IOB. Индекс среди инвесторов не очень популярен, поэтому включение «Уралкалия» в его расчет не должно оказать заметного влияния на стоимость акций.
- «Уралкалий» и «Сильвинит» подали апелляционную жалобу на решение суда о приостановке сделки по объединению компаний по иску «Акрона». Как отмечает «Уралкалий», принятые судом меры ущемляют интересы акционеров обеих компаний. Апелляция поступила 9 марта и пока судом не рассматривалась.

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	179 003	0.33	2.81	3.19	23.52	10.98	7.26	5.72	6.55	4.75
Новатэк	38 687	2.09	-0.54	16.14	90.75	7.83	46.97	28.72	32.59	20.45
Роснефть	98 471	-1.96	-1.61	7.02	11.04	20.73	15.12	9.52	8.42	6.07
ЛУКОЙЛ	61 042	-1.27	0.61	7.82	29.24	17.75	8.71	6.56	4.89	4.38
Газпром нефть	26 027	1.17	3.37	14.74	10.93	21.61	8.64	6.58	6.23	4.49
Сургутнефтегаз	41 568	-0.27	-0.05	5.87	27.51	2.54	11.32	8.77	-	3.12
ТНК-ВР	46 641	0.65	2.64	6.14	79.77	14.34	9.01	7.49	5.90	5.02
Татнефть	14 099	3.18	6.31	13.68	25.61	25.72	8.20	8.36	6.50	6.10
БАНКИ										
Сбербанк	78 062	1.25	2.86	6.54	17.83	-1.53	101.18	8.24	-	-
ВТБ	35 902	-0.20	-0.41	4.45	24.54	-3.26	-	20.99	-	-
ЭНЕРГЕТИКА										
ОГК-1	2 525	-0.39	-1.02	-1.15	11.63	-9.63	25.52	20.21	16.50	9.45
ОГК-2	1 765	0.39	0.53	-0.51	20.27	-14.59	51.01	12.30	23.87	8.26
ОГК-3	2 323	0.11	-1.26	-5.70	-5.76	-18.71	17.10	35.35	8.46	13.15
ОГК-4	5 834	2.07	0.91	-3.40	36.38	-10.77	33.45	17.34	20.57	11.34
ОГК-5	3 124	-0.36	-1.34	-6.27	-2.41	-10.71	30.86	19.64	16.18	11.37
ОГК-6	1 526	0.88	2.40	0.01	49.40	-6.73	19.76	32.57	11.38	12.93
ТГК-9	1 198	-1.25	-4.36	-6.05	-10.87	-9.71	9.54	14.90	8.31	6.68
Русгидро	14 946	0.26	1.00	-1.00	7.31	-10.62	15.41	10.99	9.02	6.75
ИнтерРАО	4 346	0.47	0.58	-3.66	-12.54	-10.83	-	30.96	-	12.15
ФСК	17 838	0.46	0.13	0.96	30.04	11.97	-	21.84	-	9.26
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	4 197	1.90	2.40	1.66	10.25	4.43	36.13	46.02	19.75	19.56
МТС	17 862	1.98	3.34	3.70	6.32	-2.02	17.78	10.75	-	-
МЕТАЛЛУРГИЯ										
ГМК Норникель	47 816	-0.83	1.71	4.01	45.44	-0.58	18.39	9.48	10.70	6.37
НЛМК	27 550	-2.14	-0.91	4.62	29.75	-9.70	128.11	22.57	20.41	12.33
ММК	12 082	0.06	-1.56	-2.96	3.91	-6.77	52.08	27.86	14.86	9.61
Северсталь	19 163	-1.39	0.84	9.46	39.66	4.29	-	10.81	25.07	5.66
Мечел	12 550	-2.19	-3.07	-4.92	17.68	-2.98	170.18	17.34	29.51	10.10
Белон	945	-1.41	-4.69	-5.52	-8.24	-5.29	36.64	9.17	14.25	5.32
Распадская	5 847	-2.38	-4.78	-3.06	13.48	-0.88	50.15	23.25	23.68	15.37
Полюс золото	11 475	-0.13	1.25	6.32	18.18	-10.82	35.68	24.87	21.24	15.11
Полиметалл	7 658	-0.38	-0.06	12.10	70.33	-3.82	79.78	43.76	33.77	25.38
УДОБРЕНИЯ										
Уралкалий	17 220	-3.98	-3.84	10.06	86.85	5.05	59.91	21.93	33.64	16.07
Сильвинит	8 172	-2.25	-2.51	8.93	42.79	7.74	24.57	11.59	13.47	8.40
Акрон	2 170	-2.36	-3.43	5.05	18.66	13.88	9.69	13.04	14.46	9.71
ПРОЧИЕ										
Аэрофлот	2 896	-0.82	0.23	-0.64	36.33	-7.07	32.47	13.92	10.50	6.97
Седьмой континент	711	1.50	-1.40	9.33	1.66	9.44	19.49	15.70	8.34	7.47
Магнит	12 242	0.81	3.28	5.48	79.37	-3.73	44.49	36.48	26.35	20.32
ПИК	2 480	-0.68	-0.43	9.86	-1.20	16.37	-	3.29	-	-
Система Галс	371	-2.08	-2.06	1.02	-11.72	-7.57	-	-	-	-
ЛСП	4 372	-0.31	0.50	11.10	31.35	17.64	29.42	16.18	11.43	10.01

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Последнее значение	Абсолютное изменение, %				С начала года	
	За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.		
Индекс S&P	1320.	-0.14	0.89	-0.14	15.22	4.96
Индекс РТС	2012. 1	-0.01	2.52	8.94	34.01	13.66
USD/EUR	1.3 874	-0.19	-0.44	1.82	1.66	3.80
RUB/USD	28. 42	-0.15	-0.73	3.16	4.02	7.45
RUB/EUR	39. 42	0.06	-0.24	1.35	2.33	3.55
Золото, \$ Oz	1430. 2	0.04	0.97	5.01	28.96	0.81

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.