

Оперативный обзор фондового рынка

понедельник, 11 октября 2010 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Акция	Price	Chng
Novolipetsk steel	104.6	1.1%
Mosenergo	3.392	0.8%
Aeroflot	65.99	0.7%
Aktransneft-pfd	34183	0.6%
Uralsvazinf-clc	1.178	0.6%
Gazprom	163.2	0.3%
Surgutneftegas	30.02	0.3%
Raspadskaya	169.7	0.2%
Vtb bank ojsc	0.091	0.2%
Severstal	446.8	0.1%
Tatneft-clc	150.1	0.1%
Enel ogk-5 ojsc	2.691	0.0%
Sberbank-pfd	63.33	0.0%
Sberbank	90.44	0.0%
Novatek oao	230.2	0.0%
Rostelecom	135.3	-0.3%
Surgutnefteg-pfd	15.1	-0.3%
Polymetal-clc	514.8	-0.4%
Rosneft oil	207.9	-0.4%
Volgatelecom	113.8	-0.4%
Ogk-3	1.761	-0.5%
Federal grid co	0.365	-0.5%
Uralkali	134.7	-0.7%
Federal hydrogen	1.585	-0.8%
Mobile telesyst	250.9	-1.0%
Lukoil oao-clc	1727	-1.0%
Norilsk nickel	5303	-1.0%
Magnitogorsk	28.99	-1.1%
Gazprom neft-clc	118.4	-1.1%
Polyus gold ojsc	1520	-1.2%

текущих долларах.

Бегство капитала из доллара сейчас выглядит временной волной, таких движений было уже несколько с начала финансового кризиса. Однако в долгосрочной перспективе, когда страхи закончатся и кризис подойдет к концу, капитал должен вернуться в рискованные активы. Не обязательно, что возврат вернет цены на докризисные максимумы, но уровни акций, обменных курсов, похоже, будут выше, чем сейчас. Аналогично мы ожидаем спада цены золота.

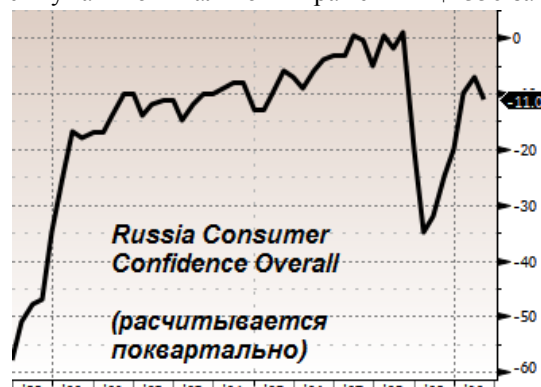
На прошлой неделе Росстат опубликовал индекс уверенности российских потребителей (см. справа). Он строится на базе опросов 5 тыс. человек по стране, раз в квартал. Россияне традиционные пессимисты. Индекс хронически ниже нуля, даже, когда экономика растет, значение выше нуля означает преобладание оптимистических ответов об ожидаемом изменении экономика, личного потребления и крупных покупок. В 3-м квартале он понизился до минус 11 с минус 7 во 2-м квартале 2010 года.

Опросы противоречат объемам продаж автомобилей, в сентябре было продано 185.95 тыс. автомобилей, что превышает продажи сентября 2008 и 2009 годов. Если судить по этой цифре, российская экономика вышла из кризиса.

Рынки накануне:

Индекс ММВБ снизился на 0.25%. Это синхронное движение с развивающимися рынками, которые второй день (по индексу MSCI EM) продолжали откатываться от посткризисных максимумов. По большому счету, российские акции продолжают стагнировать на одном уровне, с конца 2009 года изменение +6.9% (по ММВБ).

Основная тенденция прошлой недели – падение курса доллара. Она связана с ожиданиями новой волны «количественного смягчения» (quantitative easing) от ФРС. Соответственно, мировые спекулянты заняли короткие позиции против доллара. Доллар – валюта, показывающая антикорреляцию почти со всем. Когда доллар растет, рискованные активы падают в цене, включая акции, валюты развитых стран, товарные рынки. И наоборот. Все это, похоже, связано с представлением о долларе как «безопасной гавани» (safe haven). Волны настроений, обуревающих финансовые рынки, в кризис очень переменчивы. Сейчас мы видим обратную тенденцию – доллар падает. Так, сейчас австралийский доллар к доллару США уже находится выше, чем был перед кризисом (август 2008 года). На неделе спекулянты подняли курс евро до 1.4 \$/€. Цена нефти в октябре торгуется выше \$80/баррель. Рубль и российские акции также выросли на прошедшей волне. Бегство из доллара повысило цену золота до нового исторического максимума в номинальном выражении – \$1350 за унцию. В реальном выражении максимум цены золота на 1980 года соответствует \$2000 за унцию в



Вкратце:

- Rio Tinto высказал заинтересованность в приобретениях в ряде отраслей, включая производство калийных удобрений. Напомним, ранее были слухи о том, что Rio Tinto может купить долю в «Уралкалии». Кроме Rio Tinto, калийными активами интересуется BHP Billiton, который попытался поглотить канадскую Potash Corp.
- «Ведомости» сегодня пишут, что в последней редакции законопроекта «О нефти» отменена норма, позволяющая правительству регулировать цены на нефтепродукты на внутреннем рынке. В проекте осталось только то, что нефтяные компании не должны нарушать антимонопольное законодательство. Нефтяники рады отмене госрегулирования цен на нефтепродукты. Кроме того, законопроект обязывает нефтяные компании закупать определенный процент отечественного оборудования и материалов. Однако это не сильно скажется на работе нефтяных компаний, так как доля отечественного оборудования превышает установленный законопроектом лимит. Также НПЗ, глубина переработки которых выше 92%, могут рассчитывать на льготы. На какие – пока не уточняется.
- «ЛУКОЙЛ» перенес сроки разработки Филановского месторождения на Каспии на 2015 год. Ранее компания планировала запустить месторождение в 2013-2014 гг. Запасы месторождения оцениваются в 151 млн. тонн нефти, план по добыче на пике – 8 млн. тонн в год.
- Бразильская Petrobras планирует в течение пяти лет привлечь за счет облигаций \$60 млрд. Ранее компания провела допэмиссию на \$68,5 млрд. Средства компании нужны для финансирования инвестпрограммы стоимостью \$224 млрд., которая позволит удвоить добычу нефти в течение пяти лет за счет разработки шельфовых месторождений.
- Миноритарий «Норникеля» - кипрский Gardenstate Holdings Ltd - требует признать недействительным список кандидатов в новый совет директоров. По мнению кипрской компании, список утвержден с нарушениями: ООО «ОК «Русал-управление инвестициями», который держит пакет «Норникеля» имеет два устава, которые противоречат друг другу. Кроме того, глава «Русал – управление инвестициями» не смог подтвердить полномочия по выдвижению кандидатов. Ранее на два устава указал сам «Норникель», однако по словам В. Стржалковского, они проголосовали за включение кандидатов от «Русала», чтобы не обострять ситуацию. Сам «Русал» заявил о том, что все документы соответствуют требованиям законодательства. Похоже, что «Норникель» пытается бороться с «Русалом» не напрямую. Однако мы считаем, что вряд ли список кандидатов в новый совет директоров «Норникеля» будет признан недействительным.
- «Северсталь» в своем меморандуме на размещение евробондов сообщает о своих планах вложить в течение пяти лет в свое развитие \$6,4 млрд. Упор компания будет делать на инвестиции в горнодобывающие активы на средней стадии готовности и увеличение доли на российском рынке. Всего в дивизион «Российская сталь» компания планирует вложить \$4,4 млрд., т.е. 69% от общих инвестиций. Если посмотреть на рентабельность зарубежных и российских проектов «Северстали», высокая доля вложений в более прибыльные российские активы является оправданной.
- ФСФР намерена реформировать систему листинга на российских биржах, сделать ее понятной для иностранных инвесторов. ММВБ уже подготовила свои предложения, которые предполагают сокращение количества котировальных списков. Сейчас предусмотрено пять котировальных списков А1, А2, Б, В, И плюс внесписочные бумаги. Возможно, что после реформирования системы листинга, управляющие получат возможность инвестировать пенсионные деньги в акции самой крупной в России компании – «Газпрома».

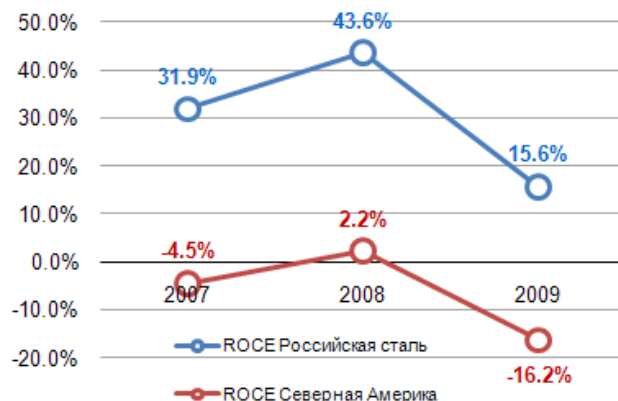


Рисунок 1. Рентабельность активов «Северстали»

Местное:

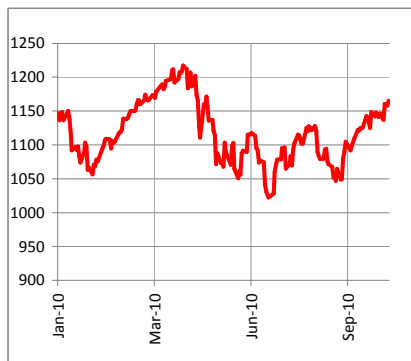
- «Экопромбанк» по итогам третьего квартала заработал прибыль в 21,4 млн. рублей. Во втором квартале прибыль банка составила 3,397 млн. рублей.
- «Единая Россия» предложила свои кандидатуры на пост губернатора Пермского края. В числе кандидатов О. Чиркунов, И. Руденский и Г. Тушнолобов.

Конъюнктура рынков:

Индекс PTC



Индекс S&P 500



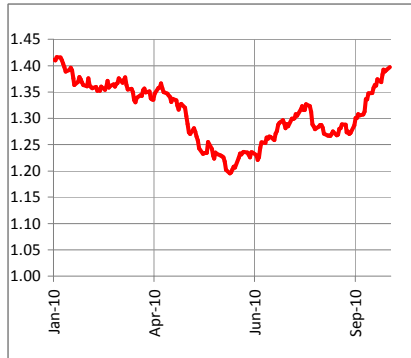
Индекс Shanghai SE Composite



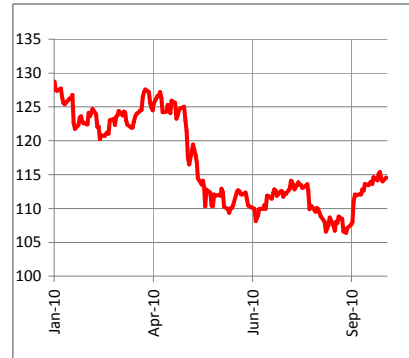
Курс RUB/USD



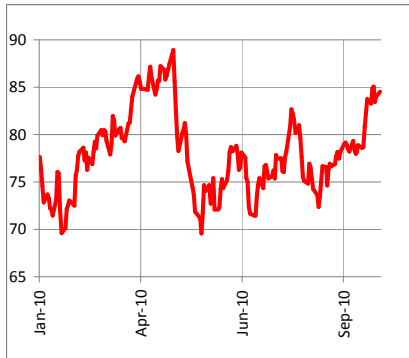
Курс USD/EUR



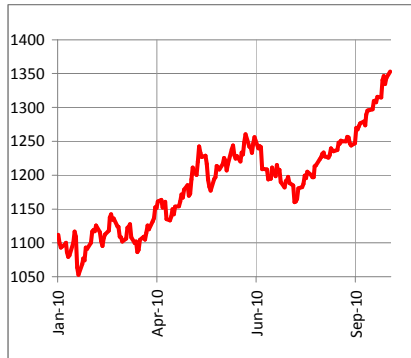
Курс JPY/EUR



Нефть Brent, \$/барр.



Золото, \$/Oz



Никель, \$/тонна



Сталь, \$/тонна



Спрэд дефолта евробл.RF2030



Индекс рублевых облигаций



*Включает реинвестирование купонов

	Рын. кап. \$ млн.	Абсолютное изменение, %					P/E		EV/EBITDA	
		За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.	С начала года	09	10П	09	10П
НЕФТЬ И ГАЗ										
Газпром	129 614	0.34	1.71	-0.81	-10.21	-10.95	5.26	4.59	5.21	4.10
Новатэк	23 458	-0.03	-2.76	1.11	65.28	35.34	28.48	18.27	19.90	13.21
Роснефть	73 956	-0.36	-1.16	1.08	-16.39	-17.48	10.81	7.21	6.53	4.98
ЛУКОЙЛ	49 283	-0.98	-1.16	0.60	-9.31	1.83	7.03	5.99	4.03	3.76
Газпром нефть	18 842	-1.13	0.37	-4.22	-25.01	-27.63	6.25	5.86	5.12	4.47
Сургутнефтегаз	35 985	0.31	1.97	-2.27	10.05	11.88	9.80	7.10	-	2.65
ТНК-ВР	33 593	-0.22	1.82	9.00	29.11	29.86	6.49	5.38	4.38	3.77
Татнефть	10 971	0.09	0.64	3.61	10.26	7.42	6.38	5.95	5.11	4.56
БАНКИ										
Сбербанк	65 517	-0.03	1.63	8.61	31.99	8.78	84.92	15.08	-	-
ВТБ	31 910	0.22	2.48	2.57	31.38	31.03	-	18.06	-	-
ЭНЕРГЕТИКА										
ОГК-1	1 676	0.00	1.82	1.36	68.02	52.04	16.94	15.58	13.50	8.30
ОГК-2	1 907	-1.92	-2.20	4.89	114.85	89.31	55.12	31.50	23.18	13.90
ОГК-3	2 806	-0.45	6.66	10.06	21.28	20.20	20.66	36.41	12.23	15.29
ОГК-4	5 609	-2.14	-2.21	5.62	79.12	63.74	32.16	22.28	19.73	14.94
ОГК-5	3 194	0.04	-1.43	2.13	40.96	25.40	31.56	27.14	16.64	12.92
ОГК-6	#N/A	N/A	-	-	-	-	-	-	-	-
ТГК-9	1 289	0.00	0.00	-8.84	32.88	56.80	9.67	12.66	-	5.16
Русгидро	14 345	-0.81	0.76	-3.06	42.41	39.52	14.79	11.51	8.73	6.97
ИнтерРАО	4 699	-1.83	-3.20	-2.59	60.33	0.57	-	29.08	-	12.09
ФСК	15 110	-0.54	-0.54	0.83	3.99	14.42	-	16.70	-	8.43
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	3 308	-0.29	1.03	2.50	-5.85	-8.94	28.48	22.25	7.22	7.11
МТС	16 783	-0.96	0.22	-1.65	20.41	13.18	16.71	10.26	4.79	3.98
МЕТАЛЛУРГИЯ										
ГМК Норникель	33 922	-0.98	1.00	1.75	35.75	25.07	13.05	7.64	8.07	5.20
НЛМК	21 046	1.14	-5.04	4.06	32.37	13.88	97.86	15.73	15.97	9.11
ММК	10 871	-1.10	-3.48	5.66	26.67	15.81	46.86	16.54	12.83	7.35
Северсталь	15 108	0.12	-0.46	7.69	92.62	76.41	-	30.83	21.96	8.03
Мечел	10 267	-0.73	-3.49	-4.56	54.08	51.54	139.24	12.60	25.94	8.88
Белон	1 047	-1.27	-1.31	-1.63	28.38	44.21	40.62	8.38	15.82	5.51
Распадская	4 447	0.22	-0.74	10.95	38.03	15.99	38.14	16.71	17.99	10.20
Полюс золото	9 722	-1.24	8.61	7.73	4.40	-4.30	30.23	18.83	-	-
Полиметалл	6 900	-0.36	13.23	18.66	92.19	82.10	71.88	32.98	30.60	18.74
УДОБРЕНИЯ										
Уралкалий	9 604	-0.69	0.36	-8.25	9.80	7.34	33.41	18.07	18.87	12.14
Сильвинит	5 500	1.17	4.19	3.70	18.92	-11.41	16.54	10.58	9.97	7.67
Акрон	1 447	0.37	-2.29	-2.53	9.58	5.12	6.46	9.74	11.01	7.55
ПРОЧИЕ										
Аэрофлот	2 459	0.75	-1.33	3.55	52.37	24.93	27.57	13.49	9.26	6.33
Седьмой континент	722	-1.63	13.19	14.28	-0.11	25.27	19.79	16.95	8.40	7.18
Магнит	10 495	-2.68	-7.51	3.28	96.91	62.57	38.14	32.04	22.49	17.62
ПИК	1 927	-1.37	-0.68	-7.43	-9.42	-5.66	-	-	-	-
Система Галс	308	-1.21	-0.43	-3.16	-14.12	-3.82	-	-	-	-
ЛСР	2 790	-0.19	-1.30	-8.62	48.02	39.60	18.77	19.33	7.73	9.05
МИРОВЫЕ РЫНКИ										
	Последнее значение	Абсолютное изменение, %					С начала года			
		За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.	С начала года				
Индекс S&P	1165. 2	0.61	1.65	5.01	8.74	4.49				
Индекс РТС	1571. 4	0.29	1.87	5.67	14.53	8.78				
USD/EUR	1.3 975	0.45	2.07	8.66	-5.51	-2.48				
RUB/USD	29. 8	0.03	2.23	2.94	-1.03	0.79				
RUB/EUR	41. 73	-0.46	-0.03	-5.44	4.53	3.22				
Золото, \$ Oz	1352. 95	0.68	2.91	8.78	29.14	23.15				
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.