

Оперативный обзор фондового рынка

среда, 13 апреля 2011 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ОГК-3 ао	1.35	0.7%
Магнит ао	3843	0.3%
Аэрофлот	72.1	-0.5%
ГМК Норник	7560	-0.7%
Уркалий-ао	234.89	-0.8%
Ростел -ао	171	-1.5%
МТС-ао	254.5	-1.5%
Сургнфгз-п	16.8	-1.6%
Новатэк ао	375.48	-1.8%
СевСт-ао	536.5	-1.9%
ОГК-5 ао	2.5986	-2.2%
ЛУКОЙЛ	1980	-2.4%
РБК ИС-ао	43.405	-2.4%
ВТБ ао	0.09618	-2.5%
ММК	28.965	-2.7%
Татнефть Зао	187.16	-2.7%
РусГидро	1.425	-2.7%
Система ао	33.852	-2.7%
Сургнфгз	30.441	-2.9%
ПолусЗолот	1670.1	-3.0%
Ростел -ап	84.85	-3.0%
Роснефть	255.35	-3.0%
Татнефть Зап	108.87	-3.0%
ГАЗПРОМ ао	235.57	-3.2%
Сбербанк	104.88	-3.2%
ФСК ЕЭС ао	0.38214	-3.3%
Сбербанк-п	72.05	-3.6%
Газнефть	140.61	-4.1%
Транснефть ап	43490	-5.4%

Индекс РТС показал минус 2.5%, за вчерашний день чуть больше упали Румыния, Украина и Перу (они обвалились порядка 3%). В категории крупных рынков (Россия имеет вес 6% в MSCI Emerging Markets) отечественные бумаги упали больше всех. Европа показала результат снижения меньше 2%, США около процента. Считается, что в Америке начался сезон отчетности, и вчера одной из первых его открыла алюминиевая компания Alcoa, якобы, разочаровавшая инвесторов (EPS отличается от «ожидаемого» на смешные 3%). На некоторых отечественных инвесторов могли повлиять колебания нефти, Brent находится на \$121. Правда, цены до сих пор выше, чем на прошлой неделе.

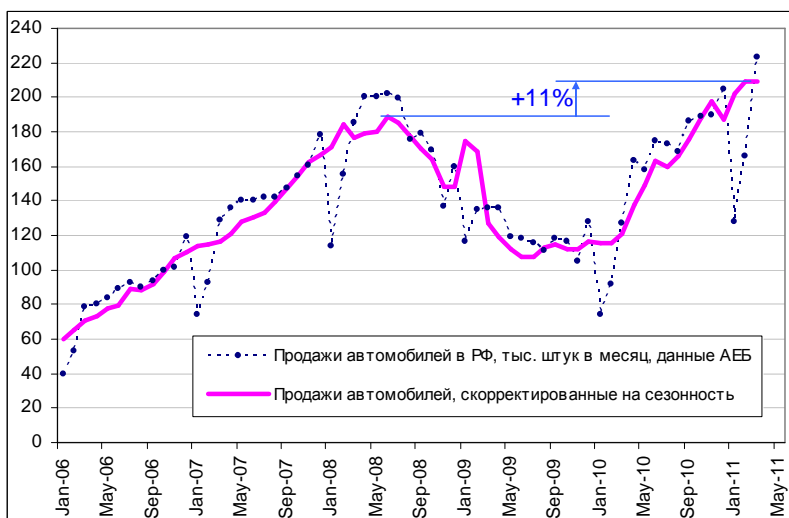
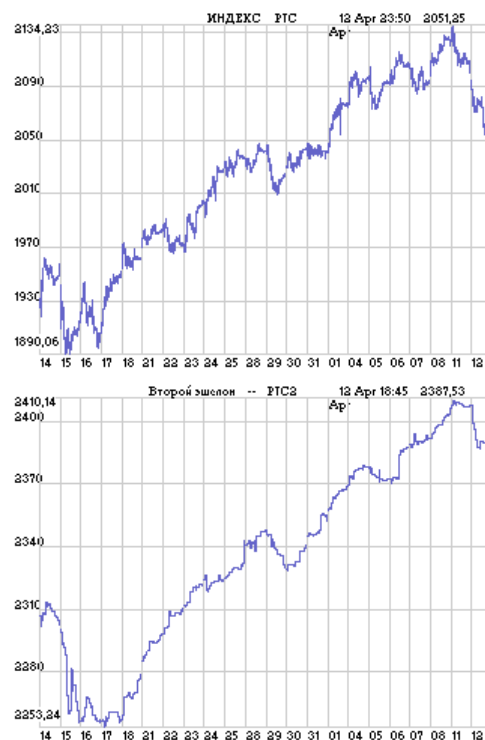
Рынки акций не движутся по прямой, коррекции неизбежно будут случаться. Мы рискуем предположить, что начавшийся пару дней назад провал не будет глубоким. Российские компании по-прежнему дешевы (MSCI Russia P/E₂₀₁₂=6.7), рынок набрал ростовую инерцию, и провалы будут выкупаться. В последнее время Россия опережала многие другие развивающиеся страны, и коррекция имеет право быть более энергичной. Отечественные инвесторы всегда были склонны к преувеличению – вспомнить хотя бы обвал в 5 раз за 5 месяцев в 2008-м.

МВФ вчера повысил прогноз роста ВВП РФ на 2011г до 4,8% (+0,3% с 4,5%), 2012г - до 4,5%. Мы считаем, что это вполне «нормальные» для страны темпы роста. Прогноз можно трактовать как «положительный сюрприз» для инвесторов. Еще один «сюрприз» подобного плана - цены на нефть. К этому можно отнести обещание сохранения их высоких уровней от МВФ, о чем мы писали вчера. Все это создает благодатную почву для продолжения роста. Российские акции пока не стоит продавать.

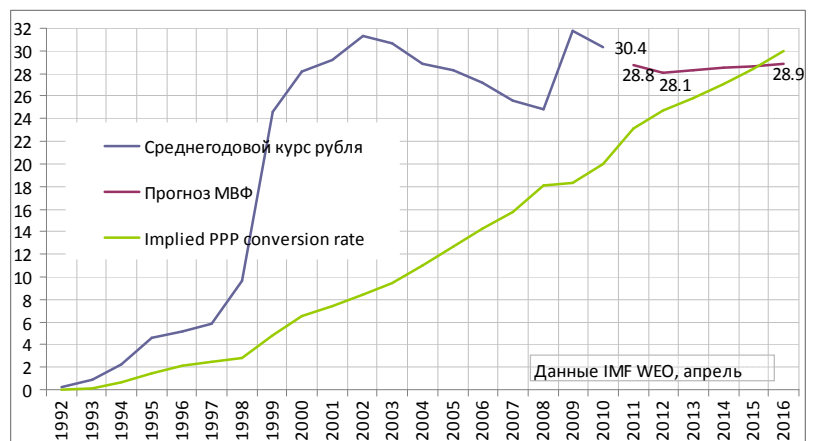
Справа мы представляем график продаж легковых автомобилей в РФ по данным Ассоциации Европейского бизнеса

(АЕБ). Продажи продолжают бить рекорды (розовая линия). Сейчас в стране продается примерно в 2 раза больше автомобилей, чем «на дне» кризиса и на 11% больше, чем на пике. В годовом выражении российский рынок достиг 2.5 млн. штук. (мартовские 209 тыс. x 12 мес). Это примерно один новый автомобиль в год на 56 человек. Если предположить состав средней семьи в 3 человека, то каждая 19-я семья за год купит себе новую машину.

Рынки накануне:



Эта тенденция должна нарастать, справа приведен прогноз рубля от МВФ (из апрельского WEO), с которым мы согласны. Наши ожидания - 28-29 руб./\$ на ближайшие пару лет. Продолжающееся реальное укрепление означает, что к 2016 г. средняя зарплата в стране превысит \$1000 в месяц с текущих ~\$700.



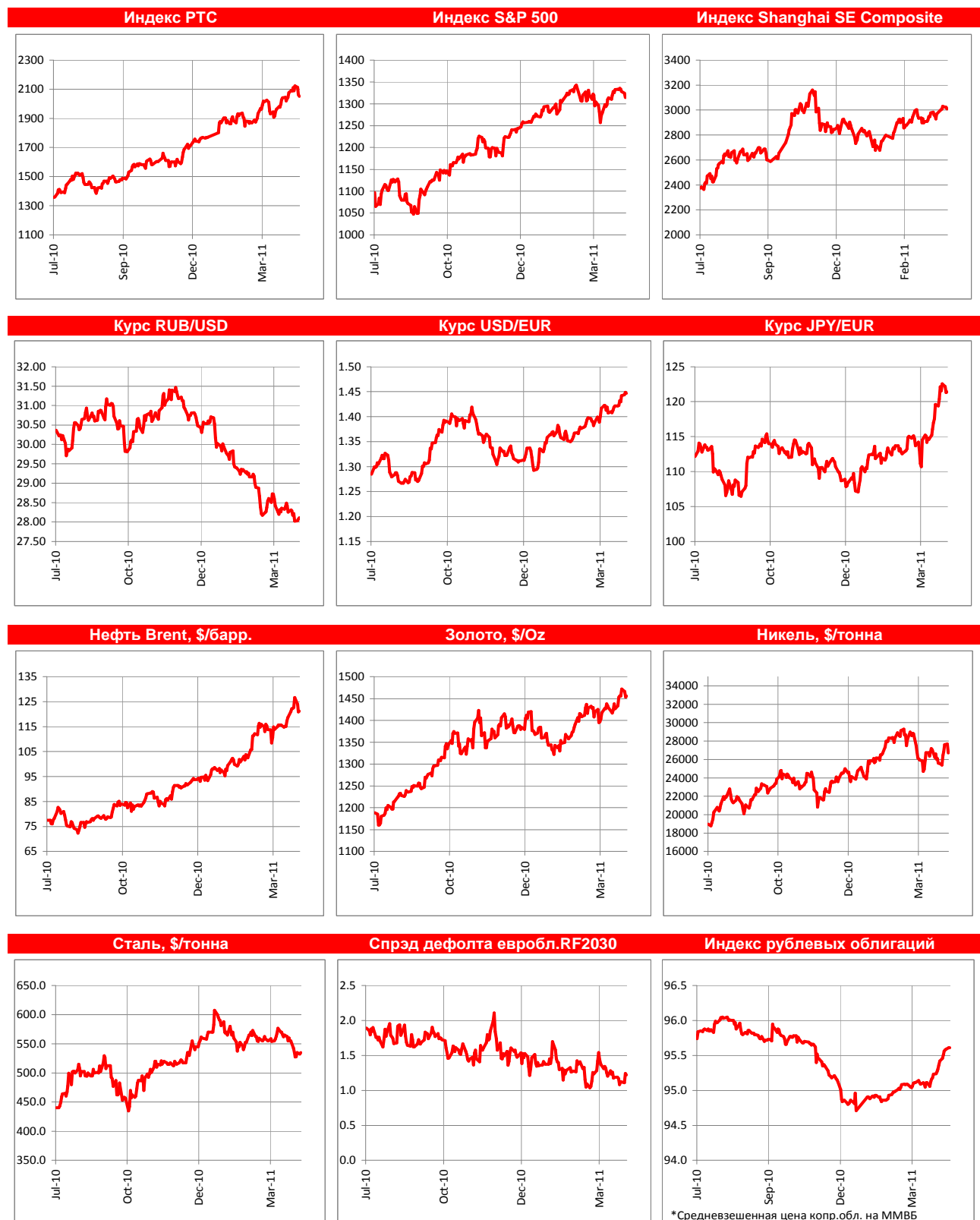
Вкратце:

- «РБК Daily» сегодня пишет, что европейские производители калийных удобрений просят Еврокомиссию сохранить импортные пошлины на калий из России и Белоруссии. С середины 2006 по июль этого года в Евросоюзе действует 12,3%-ая импортная пошлина на российский хлористый калий. Но эти ставки применяются только при превышении квоты в 2 млн. тонн. По словам представителя «Уралкалия», продление пошлин не станет препятствием для развития компании, так как на Европу приходится около 10% от всех продаж.
- Вслед за «Роснефтью» льгот по восточносибирским проектам могут лишиться «Сургутнефтегаз» и «ТНК-ВР». Как пишут «Ведомости», эта инициатива исходила от «Роснефти», которая лишилась льгот по Ванкору. По информации газеты, первой на очереди – Верхнечонский проект «ТНК-ВР», рентабельность которого превысила отметку в 30%. По некоторым расчетам, потери «ТНК-ВР» и «Сургутнефтегаза» составят \$500-550 млн. Напомним, что сейчас налоговыми преференциями пользуются 19 проектов в Восточной Сибири. По остальным (кроме Ванкорского, Талаканского и Верхнечонского месторождений) решение о сохранении льгот будет приниматься позже. Правда по своим размерам они маленькие, поэтому вряд ли доходы бюджета ощутимо возрастут от отмены льгот.
- «Вертолеты России» в мае намерены провести IPO в Лондоне и на российских площадках и привлечь около \$500 млн. В ходе IPO инвесторам будет предложено около 30% от капитала, причем это будут бумаги как нового, так и старого выпусков. Средства компания планирует направить на погашение долгов. Компания еще не опубликовала консолидированную отчетность по МСФО, поэтому мы затрудняемся оценить ее стоимость.
- «ВТБ» по итогам 2010 года может направить на дивиденды 12-20% от чистой прибыли по МСФО. Точный размер дивиденда, который будет рекомендован общему собранию акционеров, будет определен к концу апреля. Даже если банк заплатит по максимуму, дивидендная доходность будет в районе 1%, что в пределах дневной волатильности.

Местное:

- Арбитражный суд Пермского края не стал рассматривать иск «Акрона» о назначении экспертизы для оценки акций «Сильвинита». Причины отказа формальные – «Акрон» предоставил не все документы. Как только компания представит необходимые документы, суд может вернуться к рассмотрению этого иска. Напомним, что «Акрон» остался недовольным оценкой «Сильвинита» для объединения с «Уралкалием», посчитав ее заниженной.
- «Камская долина» прогнозирует рост цен на пермскую недвижимость в 14-17% к концу года. По оценкам компании, даже при самом негативном развитии событий цены на жилье не упадут ниже текущего уровня.

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.