

Оперативный обзор фондового рынка

понедельник, 13 сентября 2010 г.

Лидеры изменения в индексе ММВБ:

Акция	Price	Chng
Ogk-3	1.6	1.5%
Enel ogk-5 ojsc	2.635	1.2%
Rostelecom	132	1.0%
Novatek oao	227.7	0.6%
Aeroflot	63.73	0.6%
Vtb bank ojsc	0.089	0.5%
Severstal	414.9	0.4%
Uralsvyazinf-clc	1.122	0.3%
Lukoil oao-clc	1716	0.2%
Surgutneftegas	30.71	0.2%
Magnitogorsk	27.44	0.1%
Tatneft-clc	144.8	0.0%
Gazprom neft-clc	123.6	0.0%
Mosenergo	3.3	-0.1%
Mobile telesyst	255.1	-0.1%
Rosneft oil	205.7	-0.2%
Uralkali	146.8	-0.2%
Novolipetsk stee	100.6	-0.3%
Volgatelecom	106	-0.3%
Ak transneft-pfd	34110	-0.3%
Sberbank-pfd	60.29	-0.4%
Sberbank	83.27	-0.5%
Polymetal-clc	433.9	-0.5%
Federal grid co	0.362	-0.5%
Norilsk nickel	5211	-0.6%
Federal hydrogen	1.635	-0.7%
Gazprom	164.5	-0.8%
Surgutnefteg-pfd	14.26	-0.8%
Polyus gold	1411	-0.9%
Raspadskaya	153	-2.6%

Изменения индекса ММВБ были небольшими, снижение пятницы составило -0.25%. График справа дает сравнение динамики российских акций с фьючерсом на S&P500, поясняющим откуда отечественные спекулянты берут свое вдохновение. Акции развивающихся стран остаются вблизи максимальных уровней за последние 4 месяца, после понижения на греческих страхах.

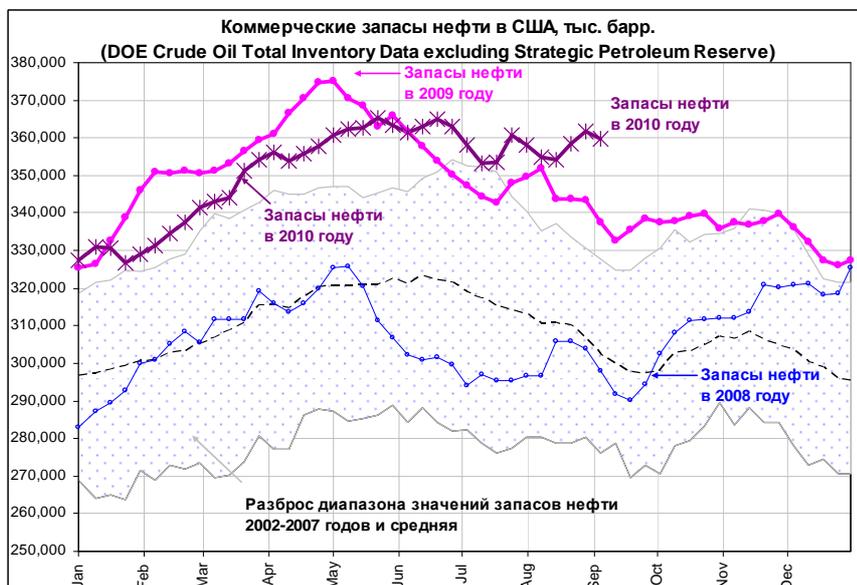
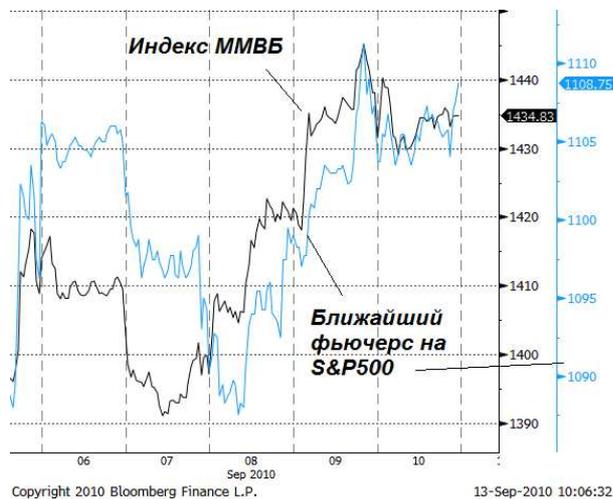
В ходе торгов выделялись акции «Ростелекома-привилег.», упав на 4%. Нет сомнений, это связано с отставкой главы «Связьинвеста» Е.Юрченко (см. ниже), который похоже сильно благоволил этим бумагам. Напомним, что с его подачи предлагалось внести поправку в устав, устанавливающую выплату 10% по «префам» невзирая на их объем в уставном капитале, сокращающийся после присоединения МРК менее чем до 4%. Отставка Юрченко – прямая угроза этим планам, так что снижение котировок вполне оправдано.

Цены на нефть поднялись к отметкам вблизи \$78/баррель, как на ICE, так и на NYMEX. Есть ссылки на растущий импорт Китая, есть предположения, что подъем связан с положительными ожиданиями по американской экономике. Возможно, влияет приближение сезона ураганов в Мексиканском заливе. Ниже мы приводим график изменения коммерческих запасов нефти в США, которые все лето находятся на исторических максимумах, превышая уровни 2009 года и намного средние запасы прошлых лет. Похоже, уровень запасов утратил предсказательную силу и не воспринимается как признак избыточного предложения.

Мы затрудняемся точно назвать причины роста нефти в прошлые два дня. Картель ОПЕК, безусловно, влияющий

на нефть, завтра будет праздновать свой 50-ти летний юбилей (создан 14 сентября 1960 года). Так, Саудовская Аравия производит сейчас 8.2 млн. баррелей в день, что меньше значений 2004-2008 года. Без влияния ОПЕК, цены на нефть, вероятно, были бы сейчас ниже. Тем не менее, долгосрочные перспективы нефти выглядят неплохо. Мировой спрос медленно продолжает восстанавливаться, маржинальные издержки новых месторождений – глубоководных, нефтяных песков – находятся на \$50-70/баррель, что создает естественный долгосрочный «пол» для цен. В этом смысле будущее нефтяных компаний России и «Газпрома» выглядит беспроблемно.

Рынки накануне:



По крайней мере, до тех пор, пока не будут изобретены другие дешевые источники энергии и ее транспортировки в компактном виде, возможно, это будет термоядерная энергия и топливные ячейки. Но до этого еще далеко.

Новости вкратце:

- Опубликован дефицит российского бюджета за август, составивший 107 млн. долларов. На графике приведены ежемесячные данные, из него видно, что дефицит в последние месяцы продолжает снижаться. Это кажется естественным, по мере выхода экономики из режима спада и под влиянием прошедшей в конце 2009-начале 2010 монетарной накачки, снизившей стоимость кредита и увеличившей общее предложение денег.

- «Башкирэнерго» сообщило, что из-за дефицита оборотных средств оно выплатило дивиденды за 2009 год не в полном объеме.

Всего акционерам причиталось 1,249 млрд. рублей, однако компания смогла выплатить только 69% от этой суммы. Основной акционер компании – АФК «Система» заверила, что выплаты будут осуществлены до конца месяца. Заметим, что в 2009-2010 годах задержки с выплатой дивидендов стали не редкостью.

- Замминистра экономразвития А. Слепнев заявил, что пошлины на экспорт меди и никеля будут введены в декабре этого года. Напомним, что ведомство предлагает привязать размер пошлины к мировым ценам на металлы по аналогии с нефтью.

- «ТМК» по итогам первого полугодия нарастила выручку на 73,6% до \$2,57 млрд. в основном за счет роста продаж. Чистая прибыль составила \$67,3 млн. против убытка в \$203,8 млн. годом ранее. Во втором полугодии компания прогнозирует рост продаж, поэтому мы ожидаем, что «ТМК» продолжит восстанавливать свои показатели прибыльности. Тем более, что ФАС не нашла нарушений в том, что компания повысила цены на свои трубы.

- Генпрокуратура и ФСФ завершили проверку собрания акционеров «Норникеля», инициированную Д. Медведевым по просьбе О. Дерипаски. Генпрокуратура выявила нарушения, однако подробности пока не раскрываются. Недочеты нашла и ФСФР, но пока ведомство не комментирует какие нарушения были найдены. Напомним, что на внеочередном собрании акционеров, которое назначено на 21 октября, могут присутствовать наблюдатели от ФСФР. В целом, любые найденные нарушения в ходе летнего собрания акционеров с имиджевой точки зрения пойдут на пользу «Русалу».

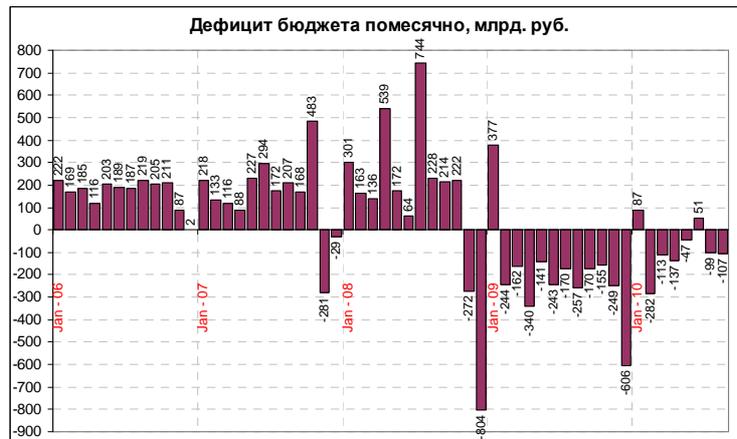
- На прошлой неделе глава «Связьинвеста» Е. Юрченко подал заявление об отставке, объяснив свое решение принципиальными разногласиями с руководством «Ростелекома». В пятницу Е. Юрченко попытался отозвать свое заявление, но уже было поздно, так как отставка уже была принята. Место нового директора «Связьинвеста» теперь может занять В. Семенов, который в настоящий момент является вице-президентом «Ростелекома» по правовым вопросам. Как пишет «РБК Daily» со ссылкой на источники, одной из причин увольнения Е. Юрченко стало то, что его не назначили на пост нового генерального директора «Ростелекома», хотя ему это было обещано. Кроме того, Е. Юрченко является крупным миноритарным акционером «Ростелекома», чем правительство было недоволено.

- Также пост советника президента РФ покинул Л. Рейман, который девять лет возглавлял Мининформсвязи. Причину своего ухода Л. Рейман объясняет собственным желанием. Напомним, что Л. Рейман ранее заявил, что реорганизация «Связьинвеста» проводится не в интересах государства, которое либо потеряет контроль над объединенной компаний, либо будет вынуждено заплатить около \$4 млрд. за его сохранение.

Местное:

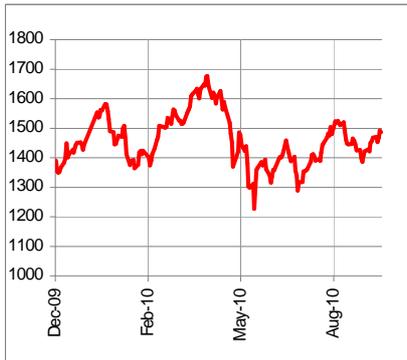
- На прошлой неделе в Березниках прошло совещание «Ростехнадзора» и «Уралкалия», по итогам которого на калийной компании начнется проверка производственных объектов, которая продлится до 29 сентября, а итоги станут известны в начале октября.

- Краевые власти намерены создать «Пермский гарантийный фонд», который будет предоставлять поручительства по обязательствам малых и средних предприятий. Ранее этим занимался «Пермский центр развития предпринимательства» («ПЦРП»), однако новые требования Минэкономразвития запрещают «ПЦРП» заниматься предоставлением поручений. Предполагается, что в уставный капитал нового фонда «ПЦРП» внесет 70 млн. рублей, а Пермский край – 114,5 млн. рублей.

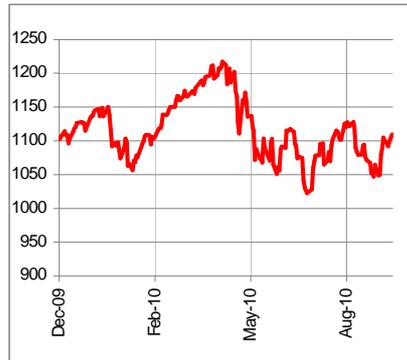


Конъюнктура рынков:

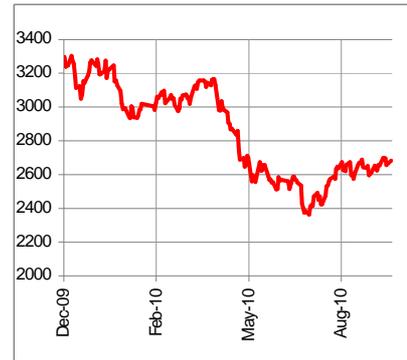
Индекс РТС



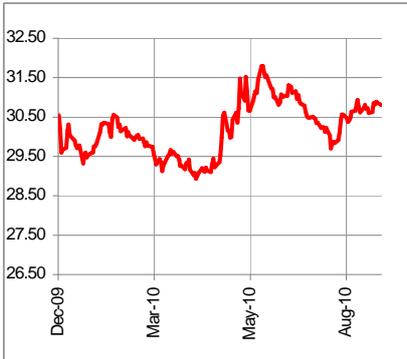
Индекс S&P 500



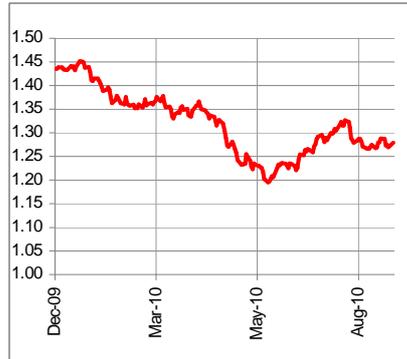
Индекс Shanghai SE Composite



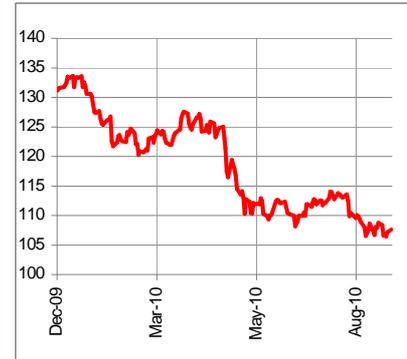
Курс RUB/USD



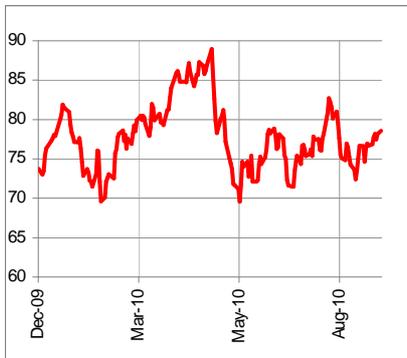
Курс USD/EUR



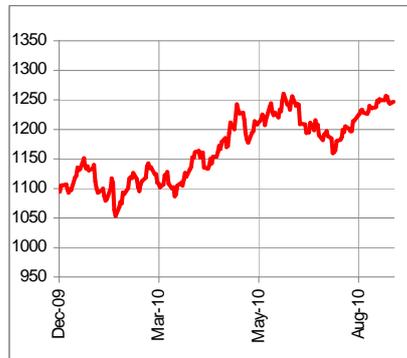
Курс JPY/EUR



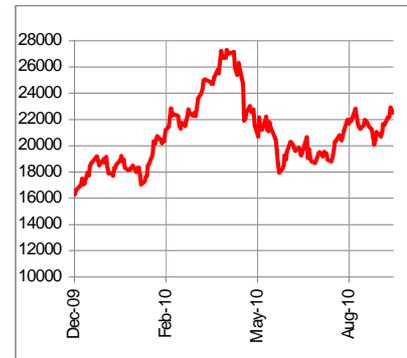
Нефть Brent, \$/барр.



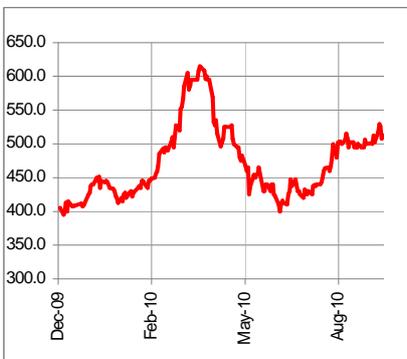
Золото, \$/Oz



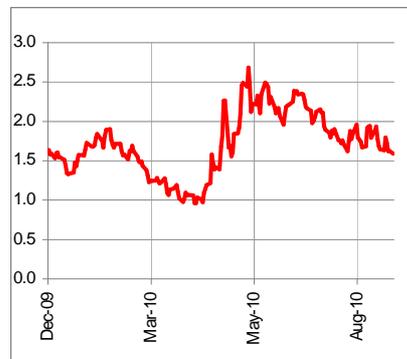
Никель, \$/тонна



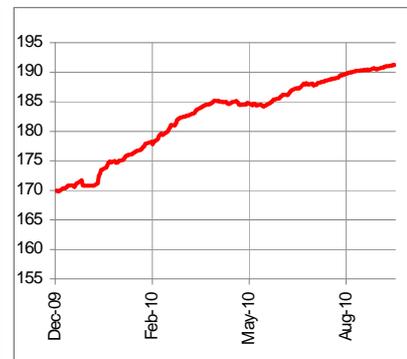
Сталь, \$/тонна



Спрэд дефолта евробл. RF2030



Индекс рублевых облигаций



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	126 402	-0.78	1.07	2.10	-5.53	-10.22	5.13	4.49	5.13	4.13	
Новатэк	22 442	0.63	3.99	8.06	84.34	33.86	27.00	17.32	18.79	12.46	
Роснефть	70 771	-0.16	1.62	2.77	-3.38	-18.36	10.35	6.81	6.29	4.77	
ЛУКОЙЛ	47 385	0.21	2.50	3.83	3.09	1.23	6.76	5.57	3.89	3.56	
Газпром нефть	19 029	-0.05	4.43	3.61	2.11	-24.44	6.32	5.94	5.20	4.63	
Сургутнефтегаз	35 616	0.16	1.46	7.01	15.28	14.48	9.70	7.17	-	2.82	
ТНК-ВР	30 819	0.88	3.27	-0.96	42.71	19.13	5.96	5.01	4.10	3.57	
Татнефть	10 242	-0.01	-0.19	0.71	12.10	3.67	5.96	5.85	4.80	4.54	
БАНКИ											
Сбербанк	58 349	-0.45	1.95	3.03	40.75	0.16	75.63	13.61	-	-	
ВТБ	30 084	0.45	4.85	9.89	90.03	27.71	-	20.35	-	-	
ЭНЕРГЕТИКА											
ОГК-1	1 600	0.82	3.66	2.79	55.71	50.00	16.17	14.73	13.46	7.75	
ОГК-2	1 759	2.35	7.82	2.86	101.83	80.48	50.83	30.87	22.35	13.95	
ОГК-3	2 466	1.46	2.17	-1.90	1.85	9.22	18.15	26.78	9.33	11.26	
ОГК-4	5 137	1.29	5.60	5.82	81.49	55.03	29.45	21.99	17.92	14.23	
ОГК-5	3 025	1.15	-1.09	4.03	83.75	22.79	29.89	25.70	15.95	12.58	
ОГК-6	#N/A	N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	
ТГК-9	1 374	0.00	1.89	12.21	35.00	72.80	10.31	13.50	-	5.53	
Русгидро	14 313	-0.73	-0.49	-2.21	55.71	43.93	14.76	11.46	8.75	7.03	
ИнтерРАО	3 669	4.19	18.90	20.67	101.32	3.27	-	20.51	-	9.84	
ФСК	14 495	-0.55	-0.55	6.78	29.75	13.48	-	15.81	-	8.54	
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ											
Ростелеком	3 122	0.97	8.08	21.23	-17.23	-11.17	26.88	27.20	6.42	7.91	
МТС	16 507	-0.12	2.48	4.76	24.38	15.09	16.43	10.71	4.73	4.10	
МЕТАЛЛУРГИЯ											
ГМК Норникель	32 246	-0.56	-1.18	4.11	52.18	22.91	12.40	7.51	7.64	5.04	
НЛМК	19 563	-0.30	5.20	13.79	41.71	9.44	90.97	14.08	14.86	8.27	
ММК	9 952	0.14	0.66	8.85	24.10	9.61	42.90	15.24	11.91	6.96	
Северсталь	13 570	0.44	5.32	17.21	86.83	63.81	-	22.41	20.11	7.23	
Мечел	10 406	0.28	4.43	15.18	78.25	58.78	141.12	12.29	26.14	8.88	
Белон	1 030	0.62	7.31	9.88	71.69	46.60	39.94	7.69	15.55	5.25	
Распадская	3 877	-2.58	-1.15	4.99	61.10	4.55	33.25	14.07	15.80	8.24	
Полюс золото	8 729	-0.89	-2.17	2.65	2.01	-11.17	27.14	16.45	-	-	
Полиметалл	5 625	-0.52	7.05	17.34	59.64	53.47	58.60	27.22	25.21	15.19	
УДОБРЕНИЯ											
Уралкалий	10 125	-0.20	0.58	4.95	24.17	17.00	35.23	18.55	19.88	12.67	
Сильвинит	5 130	-0.03	-0.76	4.63	38.32	-14.58	15.42	10.07	9.38	7.52	
Акрон	1 436	0.42	2.04	2.81	18.00	7.85	6.41	10.30	10.56	7.74	
ПРОЧИЕ											
Аэрофлот	2 298	0.58	1.16	5.51	69.90	20.66	25.76	13.64	8.82	5.91	
Седьмой континент	611	-0.97	3.93	3.56	3.78	9.61	16.75	14.35	7.57	6.47	
Магнит	9 829	7.42	10.55	9.07	101.15	57.41	35.72	28.37	20.91	16.20	
ПИК	2 014	1.48	6.58	14.80	95.01	1.91	-	-	-	-	
Система Галс	308	-1.17	7.70	2.80	122.26	-0.68	-	-	-	-	
ЛСР	2 953	-0.79	-0.89	5.49	77.84	52.76	19.87	16.41	7.94	8.58	
МИРОВЫЕ РЫНКИ											
	Последнее значение	Абсолютное изменение, %				С начала года					
Индекс S&P	1 110	0.49	1.78	2.81	6.41	-0.50					
Индекс РТС	1 487	-0.33	1.33	2.89	24.28	2.94					
USD/EUR	1	0.58	-0.64	0.01	-12.51	-10.73					
RUB/USD	31	0.21	-0.59	-0.80	0.00	-2.50					
RUB/EUR	39	-0.33	0.12	-0.68	14.33	9.31					
Золото, \$ Oz	1 247	0.24	-0.25	2.64	24.10	13.48					

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.