

Оперативный обзор фондового рынка

вторник, 15 марта 2011 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Система ао	33.25	5.2
ГАЗПРОМ ао	216.3	3.4
ГМКНорНик	6936	2.5
Татнфт Зао	181.6	1.9
РБК ИС-ао	42.22	1.8
Аэрофлот	75	1.2
Роснефть	255.8	0.8
Сурпнфгз-п	16.38	0.6
ММК	29.44	0.6
Газпрнефть	144.9	0.4
Магнит ао	3800	0.4
СевСт-ао	525	0.4
Транснф ап	39755	0.3
ПолкусЗолот	1667	0.0
МТС-ао	252.1	0.0
Новатэк ао	348.3	-0.4
Ростел -ап	85.55	-0.5
ОГК-3 ао	1.34	-0.7
Ростел -ао	162.7	-0.8
ЛУКОЙЛ	1975	-0.8
Уркалий-ао	218.1	-0.9
Татнфт Зап	104	-0.9
Сбербанк-п	67.05	-1.1
Сурпнфгз	32.08	-1.2
ОГК-5 ао	2.41	-1.3
ФСК ЕЭС ао	0.386	-1.4
УралСви-ао	1.571	-1.4
Сбербанк	97.1	-1.7
ВТБ ао	0.093	-1.7
РусГидро	1.402	-1.9

Причиной сегодняшней утренней паники стала пресс-конференция премьер-министра Японии Наото Кан, который заявил, что существует риск дальнейших утечек радиации. В 30-ти километровой (19-ти мильной) зоне вокруг проблемной атомной станции рекомендуется не выходить из дому. А некоторые СМИ говорят чуть ли не о возможности заражения Токио (что все-таки маловероятно, из-за большого удаления от станции, до которой порядка 200 километров – это большая дистанция). СМИ постоянно сравнивают аварию с Чернобылем, но, похоже, это сравнение некорректное. МАГАТЭ вчера высказывался примерно в том же духе. Но, несмотря на это, с утра на рынках проявился некоторый элемент паники.

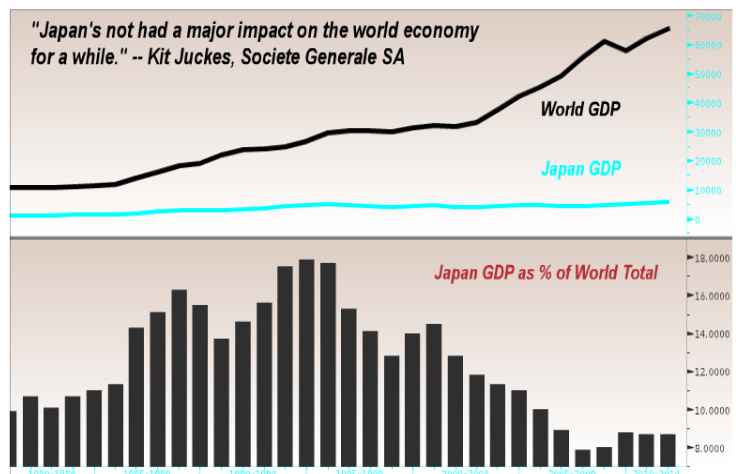
Атомная станция Fukushima располагается порядка 200 километров к северу от Токио с 13 млн. жителей. После цунами из строя вышли запасные электрогенераторы, питающие систему охлаждения тепловыделяющих сборок. Несмотря на то, что реакторы были заглушены после землетрясения, ядерные сборки некоторое время продолжают выделять остаточной тепло (порядка трех дней), которое

Япония продолжает нагонять страхи на финансовые рынки, в связи с развивающейся аварией на трех реакторах атомной станции «Фукусима» после случившегося в пятницу землетрясения и цунами. Сейчас поступают сообщения о возможном заражении чуть ли не самого Токио, и даже наблюдался элемент паники.

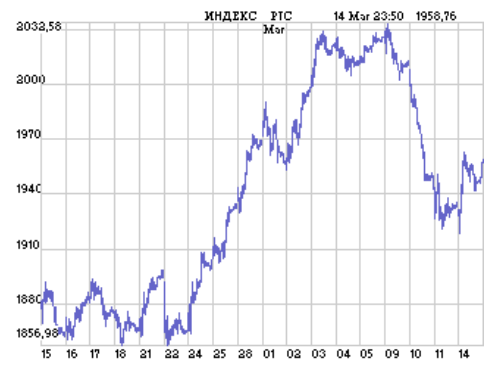
Вчерашние торги уже не имеют особого значения, накануне индекс ММВБ вырос на 0.4% при высокой волатильности. Рост «Газпрома» на 3.4% компенсировал минусы, которые преобладали по остальному рынку. Развитые страны вчера упали порядка 1%.

Сегодня азиатские фондовые рынки показывали обвал до минус 4%, тогда как японский NIKKEU обваливался до минус 15%. Bloomberg пишет, что это худшее двухдневное падение с 1970 года (вчерашнее падение составляло -6.2%, это была основная реакция на катастрофу). За три торговых дня после землетрясения NIKKEU потерял порядка 20%.

Причиной сегодняшней утренней паники стала пресс-конференция премьер-министра Японии Наото Кан, который заявил, что существует риск дальнейших утечек радиации. В 30-ти километровой



Рынки накануне:



нужно отводить.

Поскольку насосы не работали, это привело к вскипанию окружающей воды-теплоносителя и возможности повреждения реакторов растущим давлением пара изнутри. Чтобы реактор не разорвало нужно выпустить давление наружу, но, увы, содержимое является радиоактивным, к тому же содержащим водород, который взрывается будучи выпущенный наружу. Это как раз те утечки радиации, которые происходят.

И все же это не идет ни в какое сравнение с тем, что вывалилось из чернобыльского реактора. Тогда сотни тонн (!) содержимого реактора разлетелось вокруг. Современные атомные реакторы, в отличие от советского чернобыльского строятся в защитном каркасе из железобетона, позволяющем удержать продукты распада внутри этой оболочки, даже если случится авария и реактор развалится. Знаменитое расплавление реактора на американском Three Mile Island не стало катастрофой для живущих вокруг как раз из-за этого защитного сооружения (к слову, термин «meltdown», использовавшийся до этого сугубо атомщиками после описываемой аварии стал применяться на финансовых рынках к событиям вроде дефолта РФ в 1998 или краху финансовых рынков 2007/2008 года).

Похоже, что паника на рынках слегка преувеличена. Справа приведен график сравнивающий ход торгов на фьючерсы на S&P500 (e-mini) с динамикой индекса ММВБ. Сегодня фьючерсы показывали обвал почти на 3% к уровню закрытия основных торгов на американском рынке, правда, сейчас отыгрывают обратно. Мы рискуем предположить, что утренняя микропаника на финансовых рынках не перерастет в большую панику. На момент написания обзора (10-15 утра пермского времени) Япония выправилась до -11% с пиковых -15%.

Экономика Японии составляет порядка 8% от мировой экономики и нарушение производства в пострадавших районах вряд ли окажет существенный экономический эффект в масштабах мировой экономики. Тем не менее, землетрясение, авария на «Фукусиме» показывают насколько рискованными являются инвестиции на финансовых рынках. Инвесторы продают и паникуют не потому, что знают что будет, а потому что боятся неизвестности. Для кого-то подобные события могут быть поводом для продаж, а для кого-то поводом для покупок. И те и другие делают ставку, в некотором смысле играют, спекулируют по поводу будущего.

Вкратце:

- «Башнефть» сообщила, что компания ведет переговоры с «ЛУКОЙЛом» по совместному освоению месторождений им. Требса и Титова и сейчас они близки к финальной стадии. Напомним, что «ЛУКОЙЛ» был одним из претендентов на эти месторождения, но не был допущен на конкурс. Компания имеет развитую инфраструктуру рядом с месторождениями, поэтому партнерство «Башнефти» с «ЛУКОЙЛом» является вполне логичным. Кроме «ЛУКОЙЛа» освоением новых месторождений интересовалась индийская ONGS, которая может купить 20-25% «Башнефти». Инвестиции в освоение месторождений им. Требса и Титова оцениваются в \$5-6 млрд., ввод планируется в 2014-2015 гг. Если «Башнефти» не удастся договориться с «ЛУКОЙЛом», компании придется потратиться еще и на транспортную инфраструктуру.
- «Нижнекамскнефтехим» планирует направить 30% чистой прибыли за 2010 год на дивиденды. В расчет на акцию – 1,176 рублей. Дивидендная доходность обыкновенных акций – 5,2%, привилегированной – 8,7%. Реестр на дивиденды и на общее собрание акционеров был закрыт 25 февраля.
- Холдинг «Металлоинвест» А. Усманова одобрил покупку акций «Норникеля» с рынка. Сейчас «Металлоинвесту» принадлежит 4% акций «ГМК». Сколько они хотят еще купить, не называется. Интересно и то, что «Металлоинвест» стал союзником «Русала» в конфликте с «Интерросом» и менеджментом «Норникеля». Это стало неожиданностью, так как ранее «Металлоинвест» поддерживал «Интеррос» в конфликте акционеров.
- Несмотря на заявления от чиновников из Минфина о том, что действие льгот по экспортной пошлине для Ванкора должно прекратиться с 1 мая 2011 года, «Роснефть» продолжает просить продлить льготы до 2014 года. Взамен нефтяная компания предлагает гарантировать определенный объем налоговых поступлений в бюджет. По оценкам, ежегодно «Роснефть» экономит на пошлинах по Ванкору \$3,2 млрд. Также на льготы, но уже по НДС, претендуют «Башнефть» и «Татнефть», финансовое состояние которых ухудшится после ввода новых ставок по экспортной пошлине на нефть и нефтепродукты. Если правительство поддержит компании и предоставит им льготы, можно будет констатировать, что, несмотря на предстоящие изменения в нефтегазовой сфере (налог на сверхприбыль, новые ставки НДС и пошлин), налоговая нагрузка на отрасль существенно не изменится.

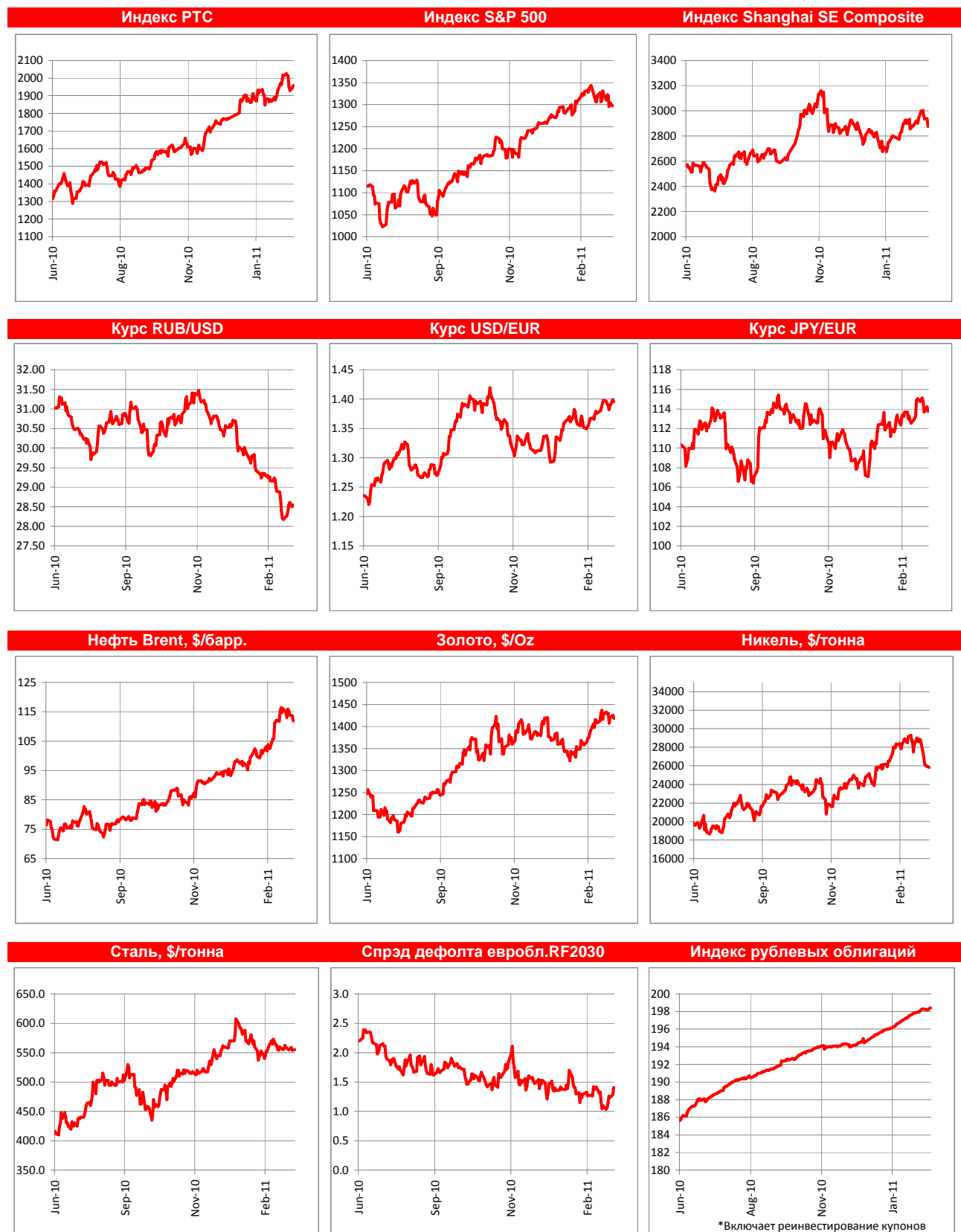


Copyright 2011 Bloomberg Finance L.P.

15-Mar-2011 10:12:32

- «ФСК» на неопределенный срок перенесла получение листинга на LSE. Как пишет РБК Daily, причиной могла стать затянувшаяся процедура согласования необходимых документов. Сама компания пока комментариев по поводу задержек с получением листинга не дает.
- Независимый производитель газа «Новатэк» планирует в 2011 году увеличить добычу газа на 30% с учетом покупок, доведя ее до 48 млрд. куб. м газа в год. Для этого компания намерена инвестировать более \$1 млрд. в этом году. Также «Новатэк» планирует выбрать еще двух-трех партнеров для проекта «Ямал СПГ», а в ближайшее время будет организована продажа 25,1% акций оператора.

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	179 077	3.33	1.37	8.20	27.60	11.54	7.26	5.73	6.55	4.82
Новатэк	37 036	-0.31	-0.86	7.06	84.05	3.72	44.97	20.84	31.41	14.42
Роснефть	94 947	1.03	-3.91	-0.80	8.47	16.95	14.58	9.18	8.16	5.88
ЛУКОЙЛ	58 894	-0.71	-3.42	4.39	24.40	14.14	8.40	5.94	4.56	3.71
Газпром нефть	23 957	-0.05	-5.16	5.02	2.68	12.47	7.95	6.01	5.82	4.20
Сургутнефтегаз	40 047	-1.31	-3.37	1.21	24.55	-0.74	10.90	8.30	-	2.91
ТНК-ВР	44 241	0.00	-4.53	-1.67	63.89	8.46	8.55	7.14	5.62	4.78
Татнефть	13 911	1.83	3.56	11.30	26.35	24.62	8.09	8.53	6.42	6.03
БАНКИ										
Сбербанк	73 424	-1.65	-3.40	-2.52	10.40	-6.95	95.17	7.86	-	-
ВТБ	34 008	-1.45	-3.92	-2.49	18.43	-7.93	-	19.88	-	-
ЭНЕРГЕТИКА										
ОГК-1	2 340	-2.64	-6.23	-7.53	1.99	-15.84	23.65	17.60	14.81	8.09
ОГК-2	1 697	0.12	-0.22	-3.14	16.44	-17.50	49.04	10.94	23.53	8.12
ОГК-3	2 226	-0.56	-2.16	-6.16	-8.66	-21.74	16.38	35.95	7.33	11.48
ОГК-4	5 520	-0.33	-2.50	-8.37	26.88	-15.18	31.65	16.55	19.65	10.93
ОГК-5	2 987	-1.25	-3.24	-8.85	-7.20	-14.23	29.50	10.00	15.43	6.62
ОГК-6	1 447	1.31	-2.79	-4.98	41.11	-11.12	18.74	32.51	10.75	12.39
ТГК-9	1 098	-0.12	-8.36	-14.67	-16.88	-16.88	8.74	13.60	7.68	6.16
Русгидро	14 160	-1.97	-3.30	-5.82	-5.25	-14.92	14.60	10.51	8.52	6.33
ИнтерРАО	4 155	-1.58	-2.91	-6.41	-18.30	-14.35	-	29.75	-	11.72
ФСК	16 643	-1.60	-5.25	-6.50	20.00	4.96	-	20.20	-	8.61
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	4 151	-0.82	0.56	1.45	6.29	3.78	35.74	45.52	19.63	20.00
МТС	17 595	0.00	1.59	2.62	5.84	-3.02	17.52	10.59	-	-
МЕТАЛЛУРГИЯ										
ГМК Норникель	46 157	2.13	-3.18	-2.15	40.99	-3.58	17.75	9.17	10.33	6.15
НЛМК	26 080	0.62	-5.36	-2.54	27.30	-14.12	121.27	20.89	19.37	11.50
ММК	11 520	0.74	-3.12	-6.25	-0.04	-10.68	49.66	26.58	14.32	9.27
Северсталь	18 477	0.21	-3.31	1.41	41.51	1.02	-	15.13	14.24	7.82
Мечел	12 285	0.87	-1.22	-8.56	14.92	-4.57	166.60	16.97	29.11	9.96
Белон	898	0.43	-6.11	-10.44	-10.51	-9.53	34.83	8.72	13.74	5.13
Распадская	5 195	-1.27	-11.92	-13.36	1.81	-11.52	44.55	20.81	21.12	13.71
Полюс золото	11 136	0.22	-2.63	2.13	15.18	-13.05	34.63	24.97	20.61	14.66
Полиметалл	7 264	0.46	-4.84	2.68	64.10	-8.34	75.68	41.51	32.10	24.13
УДОБРЕНИЯ										
Уралкалий	16 180	-1.31	-9.21	-1.90	74.18	-0.83	56.29	20.97	31.63	15.11
Сильвинит	7 827	-0.45	-5.12	0.97	36.31	3.68	23.54	10.81	12.95	8.08
Акрон	2 000	-3.19	-8.73	-12.41	5.48	5.45	8.93	12.30	13.68	9.05
ПРОЧИЕ										
Аэрофлот	2 917	0.77	1.13	2.73	35.90	-5.97	32.70	14.37	10.65	7.11
Седьмой континент	693	-0.10	0.73	6.81	-0.82	7.17	19.00	15.30	8.20	7.34
Магнит	11 843	0.57	-0.64	0.96	72.73	-6.44	43.04	35.14	25.54	19.70
ПИК	2 358	0.71	-5.05	4.73	-7.75	11.17	-	3.13	-	-
Система Галс	344	-1.95	-7.41	-8.40	-16.16	-13.96	-	-	-	-
ЛСП	4 182	-0.62	-4.68	1.31	16.61	13.06	28.14	15.48	11.03	9.66

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее значение	Абсолютное изменение, %				С начала года
		За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.	
Индекс S&P	1296.4	-0.60	-1.05	-2.38	12.68	3.08
Индекс РТС	1958.8	0.71	-2.68	4.97	29.34	10.65
USD/EUR	1.3952	-0.27	0.32	3.21	2.05	4.38
RUB/USD	28.55	-0.16	-0.98	2.60	3.09	6.95
RUB/EUR	39.82	0.15	-1.26	-0.55	1.03	2.51
Золото, \$ Oz	1418.65	-0.48	-0.65	3.36	28.21	-0.01

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.