

Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 15 апреля 2011 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Транснф ап	44091	2.0%
ОГК-3 ао	1.3598	1.4%
Аэрофлот	72.69	1.0%
Сбербанк-п	73.09	0.4%
Сбербанк	106.43	0.4%
СевСт-ао	527.9	0.0%
Новатэк ао	383.71	-0.2%
Ростел -ао	169.5	-0.6%
Газпрнефть	138.89	-0.8%
ФСК ЕЭС ао	0.38151	-0.9%
ГМКНорник	7668	-1.0%
МТС-ао	254.26	-1.0%
ВТБ ао	0.0954	-1.1%
ПолусЗолот	1633.9	-1.1%
Ростел -ап	84.5	-1.2%
ОГК-5 ао	2.5945	-1.2%
РусГидро	1.4189	-1.3%
Магнит ао	3770.5	-1.6%
РБК ИС-ао	42.14	-1.7%
Сурнфгз-п	16.55	-1.7%
ЛУКОЙЛ	1951.2	-1.7%
ММК	28.425	-1.8%
Татнфт Зап	106.01	-1.9%
ГАЗПРОМ ао	228.87	-2.2%
Татнфт Зао	180.68	-2.4%
Сурнфгз	29.618	-2.6%
Уркалий-ао	230.15	-2.8%
Роснефть	244.66	-2.9%
Система ао	32.9	-4.6%

прирост в 74% без сколь-нибудь крупных откатов. И так, у некоторых инвесторов накопились прибыли «для фиксации», что может провоцировать продажи.

На рынке есть рассуждения, что нефть уже дорога, и что она расти больше не будет. Brent продолжает торговаться в районе \$122 и, похоже, складывается консенсус, что цены в \$100+ надолго (см. таблицу с прогнозными ценами на нефть). Месяц назад рост ассоциировался с проблемами в Северной Африке и Ближнем Востоке. Сейчас все больше рассуждений о том, что дороговизна нефти носит долгосрочный и фундаментальный характер, связанный с ростом развивающихся стран и их потреблением.

Мы писали, что МВФ недавно дала прогноз о перманентно высоких ценах на нефть, которые (вопреки распространенному мнению) не будут оказывать депрессивного воздействия на мировую экономику (см. наш обзор от 12 апреля). Действительно, если посмотреть на структуру потребительских расходов в США (порядка 63% от ВВП), то затраты на бензин и другие энергоресурсы занимают чуть менее 4%. Таким образом, мы бы не стали переоценивать влияние цены на нефть на темпы экономического роста.

Вчера российский рынок снова снизился, продолжая коррекционную тенденцию. Результат - уровни трехнедельной давности. От недавних посткризисных максимумов (пятница) индекс ММВБ откатился порядка 5%.

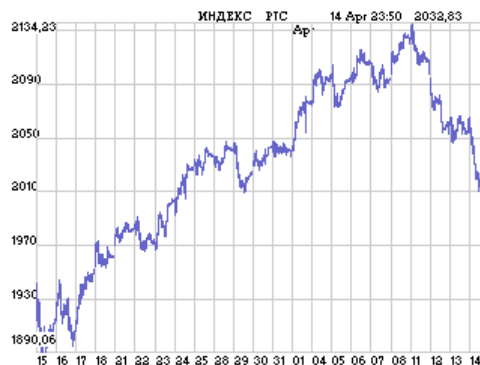
В ходе восстановления с кризисного «дна» осени 2008 года по вчерашний день индекс ММВБ вырос на +260% (в 3.6 раза). И в ходе этого роста было две крупных коррекции - летом 2009 случился обвал на 30% и весной 2010 года на 22%. После развала 2008/09 года мировая экономика была в руинах, и в ходе первой коррекции многим было просто страшно. Весной 2010 года на рынки давил призрак дефолтов периферийной Европы.

Сейчас правдоподобных поводов не видно, и поэтому мы не ожидаем глубокого снижения. Наша

версия происходящего провала - «падение под собственным весом». Индекс RTS находится в устойчивом ростовом тренде с мая 2010 года и с этой точки по 8 апреля

показал

Рынки накануне:



<HELP> for explanation. Index CPF
Right click on summary data or analyst estimates for historical price graph

95) Chart 36) Contributors 97) Histogram 98) Download Page 1/3 Commodity Price Forecast

ICE Brent As Of 04/15/11 Ticker Type Actual

	2011	2012	2013	2014
Current Price	122.1			
Median	103.00	105.00	105.00	105.00
Mean	100.50	102.14	103.25	108.52
Bloomberg Wgt Avg	106.66	105.58	106.46	109.36
High	121.00	120.00	125.00	130.00
Low	71.80	72.00	78.00	90.00
Current Fwd	116.92	116.34	111.32	107.77

Firm	33 Analyst(s)	As Of	2011	2012	2013	2014
1) Standard Bank PLC	J. Zhang	04/07/11	110.00	115.00		
2) RBC Capital Markets	G. Pardy	04/05/11	106.00	112.00		
3) Commerzbank AG	E. Weinberg	04/04/11	103.00	92.00		
4) Raiffeisen Bank International AG	H. Loacker	03/30/11	103.00	102.00	110.00	
5) Deutsche Bank AG	A. Sieminski	03/30/11	117.50	117.50	120.00	122.50
6) HSH Nordbank AG	S. Diek	03/28/11	105.00	115.00		
7) Barclays PLC	B. Comdy	03/24/11	112.00	105.00	125.00	130.00
8) Societe Generale	M. Wittner	03/21/11	109.50	110.00	114.00	118.00
9) Credit Suisse Group AG	J. Azria	03/18/11	106.51	100.50		
10) Toronto-Dominion Bank/Toronto	B. Melek	03/14/11	104.00	105.00	105.00	105.00
11) Macquarie Capital USA Inc	J. Stuart	03/14/11	117.00	120.00	119.00	
12) Toronto-Dominion Bank/Toronto	D. Bouckhout	03/14/11	104.00	105.00	105.00	105.00

41) Quarterly Forecast 42) Yearly Forecast

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 652 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2011 Bloomberg Finance L.P.
SN 137580 GMT+100 H619-1215-1 15-Apr-2011 09:25:40



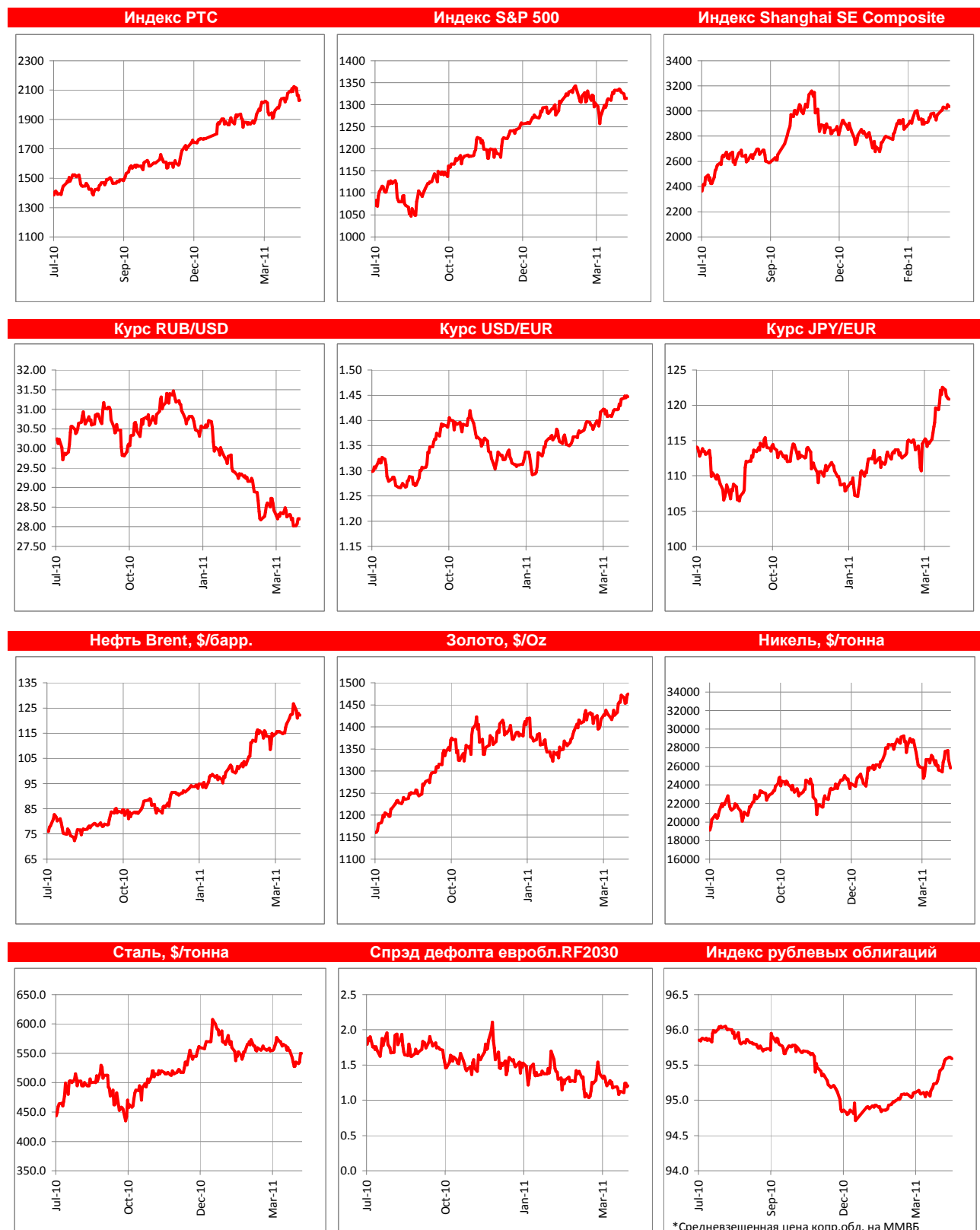
Вкратце:

- «Газпром» может по итогам 2010 года выплатить дивиденд в 2,7 рублей, что на 13% выше по сравнению с 2009 годом. Всего на дивиденды компания планирует направить 17,5% чистой прибыли по РСБУ без учета переоценок. По вчерашним котировкам дивидендная доходность составит 1,1%, реестр на дивиденды будет закрыт 6 мая.
- ФСТ утвердила новые темпы роста тарифов «ФСК» на ближайшие четыре года. В 2011 и в 2012 гг. тарифы вырастут на 26,4%, в 2013 и 2014 гг. – на 26,3%. О том, что ФСТ понизит тарифы «ФСК» стало известно несколько недель назад.
- Международные резервы ЦБ РФ за прошлую неделю выросли на \$3,9 млрд., достигнув отметки в \$508,4 млрд.
- «Ведомости» сегодня пишут, что ААР попросила у ВР и «Роснефти» \$40 млрд. за свою долю в «ТНК-ВР». Таким образом, российские акционеры оценивают «ТНК-ВР» в \$80 млрд. Исходя из текущей капитализации «Роснефти», стоимость «ТНК-ВР» может составить порядка \$65 млрд. (на бирже торгуется только часть «ТНК-ВР» - «ТНК-ВР Холдинг»). По информации «Ведомостей», ВР и «Роснефть» предлагали выкупить долю ААР в «ТНК-ВР» за \$25-28 млрд. Мы полагаем, что вряд ли ААР удастся продать свою долю в «ТНК-ВР» за \$40 млрд.
- Вчера состоялось первая встреча стран BRICS (Бразилия, Россия, Индия, Китай и ЮАР), в ходе которой было подписано рамочное соглашение о кредитовании друг друга в национальных валютах. Как признали лидеры этих стран, основанная на долларе финансовая система неадекватна, поэтому необходима международная система резервных валют, обеспечивающая стабильность и уверенность. Тем не менее, несмотря на такие заявления, мы полагаем, что BRICS во взаимной торговле и кредитовании в ближайшие годы не сможет отказаться от американской валюты. Тем более что Китай, который накопил свыше \$3 трлн. резервов, пока заинтересован в стабильности доллара США, так как 40% этих резервов вложено в американские казначейские облигации.
- Л. Федун подтвердил планы «ЛУКОЙЛа» по размещению части квазиказначейских акций на Гонконгской бирже. Сейчас «ЛУКОЙЛ» контролирует 8,1% собственных акций, но к осени этот пакет может вырасти до 13%.

Местное:

- «Коммерсант» пишет, что «Сбербанк» через суд пытается взыскать с поручителей доли «Стратегии-Лизинг». Это один из активов группы «Стратегия» П. Пьянкова. Напомним, что в конце прошлого года компания была признана банкротом и начата процедура конкурсного производства.
- «Уралкалий» и «Сильвинит» подвели итоги за первый квартал 2011 года. По итогам этого периода «Уралкалий» отгрузил 1,265 тыс. тонн калия, что на 2% выше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. «Сильвинит» отгрузил 1,34 млн. тонн калия (+16%).
- КЭС намерен построить в Березниках энергоблок мощностью 230 МВт на Новоберезниковской ТЭЦ. Новое оборудование будет установлено взамен старого. Общие затраты в этот проект оцениваются в 10 млрд. рублей.

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.