

Оперативный обзор фондового рынка

вторник, 15 июня 2010 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

| Акция | Price | Chng |
|------------------|-------|-------|
| Uralkali | 119 | 2.2% |
| Novatek oao | 204 | 1.5% |
| Surgutneftegas | 29.22 | 1.3% |
| Uralsvyazinf-clc | 1.001 | 1.2% |
| Lukoil oao-clc | 1681 | 0.6% |
| Ogk-3 | 1.579 | 0.6% |
| Vtb bank ojsc | 0.073 | 0.5% |
| Enel ogk-5 ojsc | 2.167 | 0.3% |
| Mobile telesyst | 233.2 | 0.2% |
| Rostelecom | 105.9 | 0.2% |
| Rushydro | 1.628 | 0.0% |
| Norilsk nickel | 5003 | -0.1% |
| Volgatelecom | 94.32 | -0.1% |
| Mosenergo | 3.19 | -0.3% |
| Novolipetsk stee | 84.91 | -0.4% |
| Surgutnefteg-pfd | 12.92 | -0.5% |
| Rosneft oil | 215 | -0.6% |
| Tatneft-clc | 139.6 | -0.6% |
| Polymetal-clc | 399 | -0.7% |
| Raspadskaya | 131.1 | -0.7% |
| Gazprom | 156.4 | -0.8% |
| Aeroflot | 59.3 | -1.0% |
| Polys gold | 1482 | -1.1% |
| Gazprom neft-clc | 115.7 | -1.3% |
| Sberbank | 72.22 | -1.4% |
| Severstal | 311.8 | -1.5% |
| Sberbank-pfd | 55.31 | -1.8% |
| Federal grid co | 0.306 | -1.9% |
| Magnitogorsk | 22.59 | -2.4% |
| Ak transneft-pfd | 25756 | -2.8% |

что вошли во второй акт драмы», предсказывая развал финансовой системы и сползание мировой экономики в рецессию. С другой стороны есть комментарии, что все не так плохо, что акции дешевы, что экономика будет подниматься дальше. Именно так на рынке рождается котировка – число покупающих должно быть примерно равно объему продавцов. Было бы замечательно, если бы можно было точно заявить будет «вторая волна» или нет. Мы этого сделать не можем, вероятность есть на все. Банковские спрэды (см. справа) остаются относительно высокими, это негативный знак. С другой стороны, все кризисы заканчиваются.

Справа на графике приводятся две акции – норвежская государственная Статойл (~2/3 принадлежат правительству страны) и акций ЛУКОЙЛа, нормировано началом 2006 года. Графики почти идентичные, в кризис акции российской компании падали сильнее – (40% от начала 2006 г.), но быстро восстановились. Интересно сравнить мультипликаторы P/E по ожидаемой прибыли 2011 – это 8 у норвежской компании против 5 у российской, что на 37% дешевле. Это и есть «российский дисконт». Оптимисты могут рассчитывать на уменьшение этого дисконта, и на опережающий рост акций.

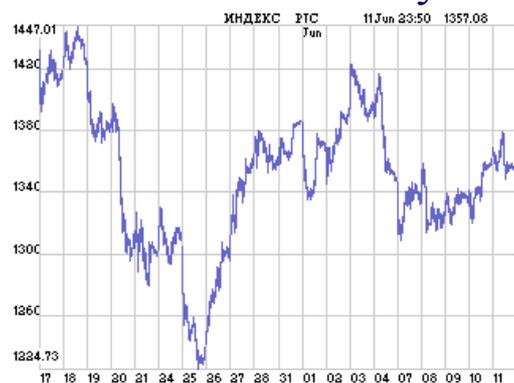
В пятницу рынок потерял 0.3% на очередных «разнонаправленных» колебаниях. Это уже не важно – в понедельник, когда Россия отдыхала, фондовые рынки продолжили подъем, но затем этот оптимизм увял.

Ситуацию неплохо характеризует курс евро – на прошлой неделе он достигал 1.19 \$/€, сейчас он составляет 1.22 \$/€. Доллар снижается к большинству валют, включая рубль, а это движение может отражать большую тягу к риску.

Сегодня российские акции откроются примерно с нулевыми изменениями, кроме «Уралкалия», где прошла сделка. Это недешевая компания, мультипликатор «капитализация/ ожидаемая прибыль 2011 года» составляет 12.36 (по ценам ГДР Лондона), тогда как сделка прошла примерно еще на 15% выше. Это можно сравнить с аналогичным мультипликатором «Газпрома» в районе 3.7, что в 3.3 раза (!) дороже. Конечно, можно придумывать объяснения этому – предполагать, что цены на калийные удобрения после 2011 года будут расти и прибыльность увеличиваться. В числе инвесторов, которые выкупили акции у Рыболовлева – Сулейман Керимов. Этот инвестор имеет репутацию удачливого, в числе его достижений – покупка Сбербанка на заемные деньги до кризиса, относительно удачная продажа, покупка «Полюс-золота», ПИК-а. Можно предполагать, что и сейчас повезет.

Комментарии к рынкам (как всегда) отличаются крайне полярными мнениями. К примеру, недавно в Вене выступал Дж.Сорос, заявивший что «мы только

Рынки накануне:



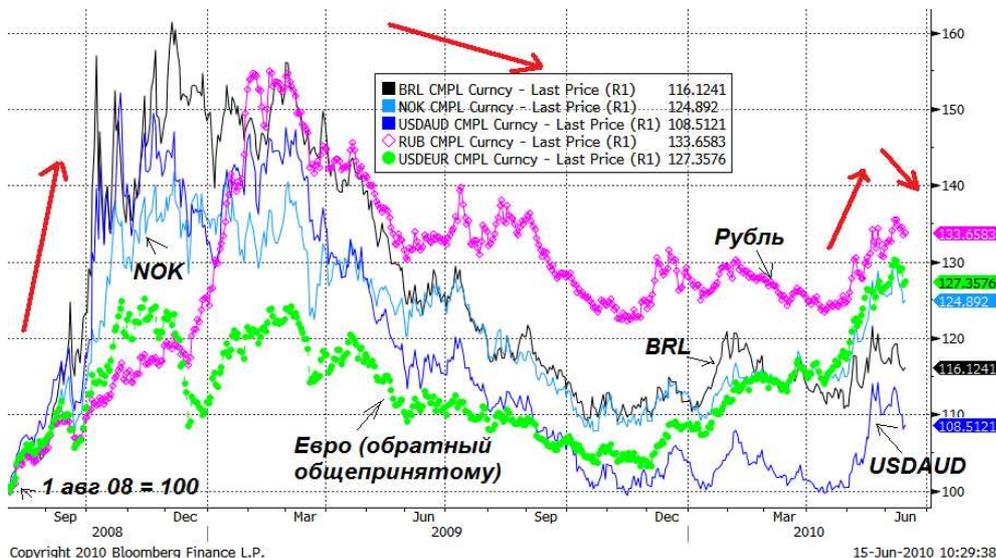
Вкратце:

- И. Сечин заявил, что «Роснефтегаз» не планирует покупать «Русиа петролеум», который владеет лицензией на Ковыкту. По его словам, зачем покупать то, что находится в банкротстве. Напомним, что «Русиа» подала заявление о банкротстве после того, как основной акционер – «ТНК-ВР» потребовал досрочно вернуть часть долга.
- Венгерские СМИ в очередной раз пишут, что правительство этой страны ведет переговоры о выкупе у «Сургутнефтегаза» 21% акций MOL. Сумма сделки может составить €1,6 млрд., и она может быть профинансирована за счет продажи гособлигаций. Заметим, что такие сообщения выглядят несколько странными на фоне заявлений венгерского правительства о том, что финансовое состояние страны хуже, чем следует из официальной статистики.
- «ММК» отчитался по итогам первого квартала 2010 года. Выручка комбината составила \$1,65 млрд., что на 70% выше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Прибыль составила \$94 млн. против убытка в \$110 млн. в первом квартале 2009 года.
- EPFR Global сообщает, что инвестиционные фонды, ориентированные на вложения в акции компаний России и СНГ, за неделю с 3 по 9 июня привлекли \$108 млн.
- «Седьмой континент» в январе – мае 2010 года увеличил выручку на 4% до 20,8 млрд. рублей. При этом в апреле-мае темпы роста продаж ритейлера резко замедлились по сравнению с первым кварталом. Причины падения компания не комментирует. С начала года ритейлер открыл всего два новых магазина, увеличив сеть до 140 торговых объектов.
- «Русское море», которое недавно провело IPO, может выплатить 3,77 рублей дивидендов за первое полугодие 2010 года (доходность 3%), если чистая прибыль компании за этот период составит не менее 370 млн. рублей.
- «Коммерсант» сегодня пишет, что «Новатэк» ведет переговоры с «Газпром» о возможности экспорта СПГ с Южно-Тамбейского месторождения. Схема пока не раскрывается. «Газпром» ранее предложил выкупать весь газ у «Новатэка» для последующей реализации, при этом монополия будет делиться частью экспортной выручки. Однако «Новатэк» надеется получить право реализовывать газ самостоятельно.

Местное:

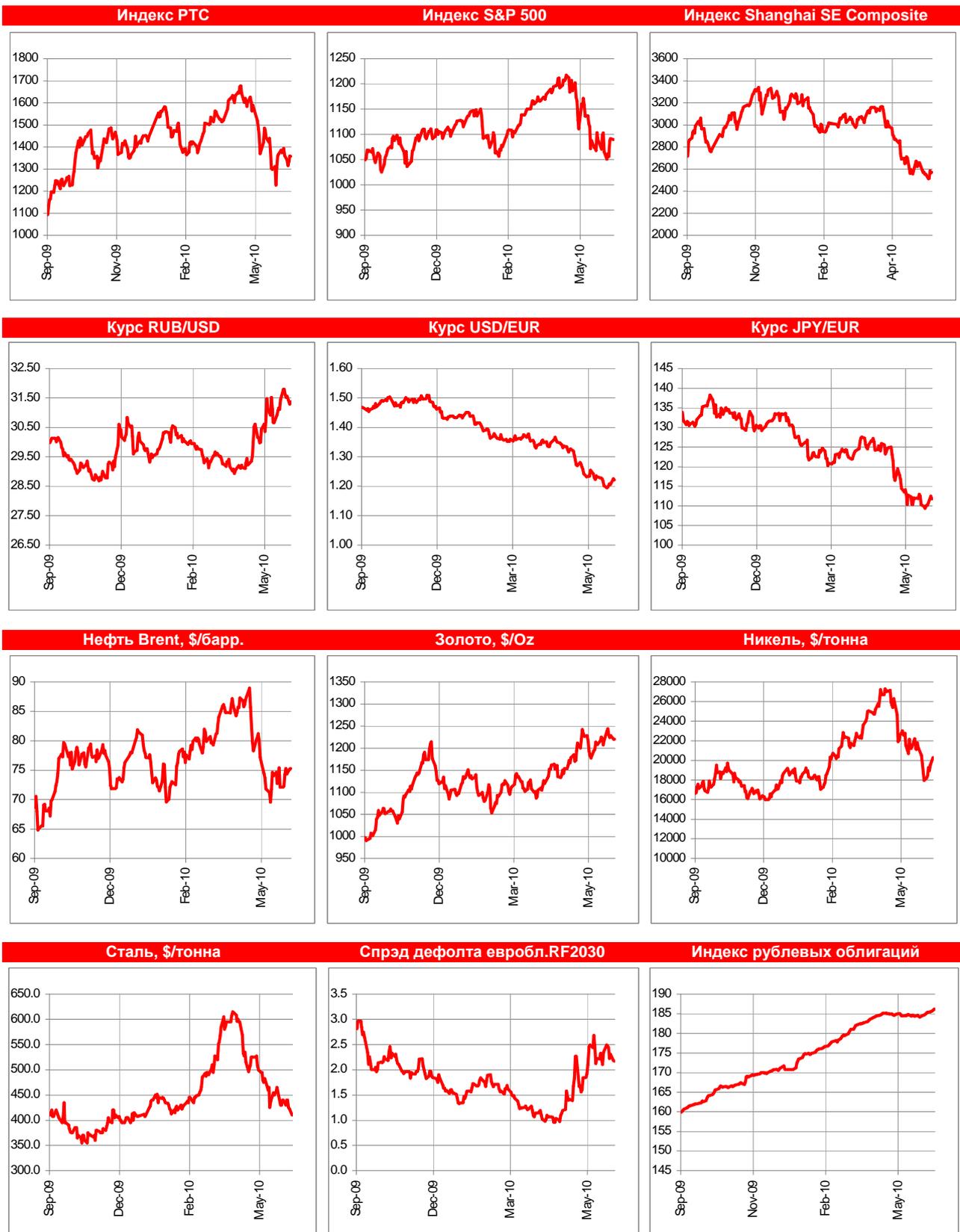
- Д. Рыболовлев продал 53,2% акций «Уралкалия» структурам С. Керимова, А. Несиса и Ф. Гальчева. Как сообщают СМИ, сумма сделки составила \$5,3 млрд. (149 рублей за акцию), что на 30% выше рыночных котировок на момент сделки. С. Керимов получил 25%, А. Несис и Ф. Гальчев 15 и 13,2% акций соответственно. С. Керимов оплатил покупку в том числе 10% акций «Полюс золота» (рыночная стоимость этого пакета составляет \$926 млн.). По сведениям «Ведомостей», С. Керимов купил еще 20% «Сильвинита» за \$500 млн. при рыночной цене этого пакета в \$860 млн. и сейчас ведет переговоры о выкупе контрольного пакета акций предприятия.

Напоследок



Синхронность движения валют в кризис (к доллару)

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.