

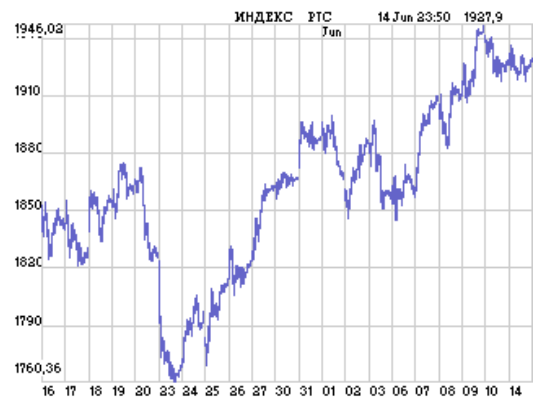
Оперативный обзор фондового рынка

среда, 15 июня 2011 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Транснеф ап	44070	3.5
Ростел -ао	166.51	3.1
ФСК ЕЭС ао	0.388	2.7
Сургнфгз-п	14.66	2.0
Уркалий-ао	252.71	1.6
РусГидро	1.4001	1.5
Ростел -ап	83.5	0.9
ОГК-5 ао	2.3991	0.8
Система ао	29.735	0.8
Магнит ао	3892.5	0.7
Татнефт Зао	168.53	0.6
МТС-ао	242	0.6
Татнефт Зап	88.46	0.5
ОГК-3 ао	1.3725	0.5
Сбербанк-п	72.97	0.4
Сбербанк	97.7	0.2
Сургнфгз	27.26	0.1
Роснефть	248.3	0.0
ММК	26.602	-0.2
Газпр нефть	127.94	-0.3
Аэрофлот	71.3	-0.3
ГАЗПРОМ ао	208.24	-0.5
ВТБ ао	0.0882	-0.7
ЛУКОЙЛ	1771.9	-0.7
ГМКНорНик	7045	-1.0
Новатэк ао	359.74	-1.0
ПолусЗолот	1934	-1.2
СевСт-ао	517.2	-1.3

Активность на российских биржах постепенно снижается, обороты падают. По итогам вчерашнего дня индекс ММВБ просел на 0,14%. В лидерах роста привилегированные акции «Транснефти», которые на ММВБ прибавили 3,5%. Продолжают пользоваться спросом бумаги «ФСК». Со своих майских минимумов акции выросли более чем на 22%. Остальная электроэнергетика также восстанавливается, но не так ярко как «ФСК». Курс рубля к бивалютной корзине стабилен и находится в районе 33,4 рублей. Изменения котировок рубль/доллар и рубль/евро в большей степени определяется колебаниями евро к доллару. Американские рынки завершили вчерашний день ростом примерно на 1%. Однако большую часть этого движения российский рынок отыграл. Цены на нефть марки Brent в очередной раз перешагнули отметку в \$120 за баррель, несмотря на намерения Саудовской Аравии увеличить добычу нефти вопреки решению ОПЕК.



Вчера появились сообщения о том, что биржа ММВБ рассматривает возможность изменения времени торгов. Новые правила торговли устанавливают время основных торгов с 9-00 до 19-00 МСК, кроме того, биржа может ввести дополнительную сессию с 19-00 до 24-00 МСК. По словам представителя ММВБ, в этом году может быть принято решение сдвинуть начало торгов на более раннее время. Отметим, что новые правила работы биржи ММВБ утверждались в период конкуренции с РТС. Последняя площадка ввела вечернюю сессию несколько лет

назад. Этому решению поспособствовали спекулянты, которые хотели таким способом отыгрывать ход торгов на американских площадках. Сейчас основной пласт спекулянтов и активных трейдеров сосредоточен на срочном рынке РТС из-за низких комиссий по сравнению с ММВБ и «эффекта плеча», который создают опционы и фьючерсы. Поэтому удлинение торгов на ММВБ вряд ли будет способствовать перетоку спекулянтов из РТС и увеличению выручки пропорционально увеличению времени торгов. Более того, это негативно может сказаться на ходе торгов, размыв и без того низкую ликвидность. Отметим, что торги на российском рынке акций являются самыми длинными среди фондовых рынков мира: на ММВБ торги идут 8 часов 15 минут. Для сравнения, в США длительность торгов составляет 6,5 часов, в Японии – 4,5 часа + перерыв в середине торгов на 1,5 часа.

Вкратце:

- А. Кудрин заявил, что все консолидированные компании будут обязаны отчитываться по МСФО уже за 2012 год. В июне Минфин намерен провести конкурс по выбору организации, которая будет осуществлять аудит по МСФО. Мы полагаем, что введение МСФО повысит прозрачность многих публичных компаний, хотя заметим, что многие крупные компании публикуют консолидированную отчетность по МСФО либо по US GAAP.
- Совет директоров «Интер РАО» созывает общее собрание акционеров для переизбрания совета директоров. Компания технически не успела исполнить поручение Д. Медведева вывести чиновников из совета директоров, так как список кандидатов был уже вынесен на общее собрание акционеров.
- «Холдинг МРСК» в 2010 году заработал 34 млрд. рублей чистой прибыли по МСФО (+50% по сравнению с 2009 годом, P/E=5). Выручка компании выросла на 21% до 560 млрд. рублей.
- «Роснефть» приняла решение о расширении инвестпрограммы и увеличении бюджета на M&A до 92 млрд. руб. против 6,8 и 6.2 млрд. руб. в 2009 и 2010 гг. Большая часть выделенной суммы уже потрачена на покупку 50%

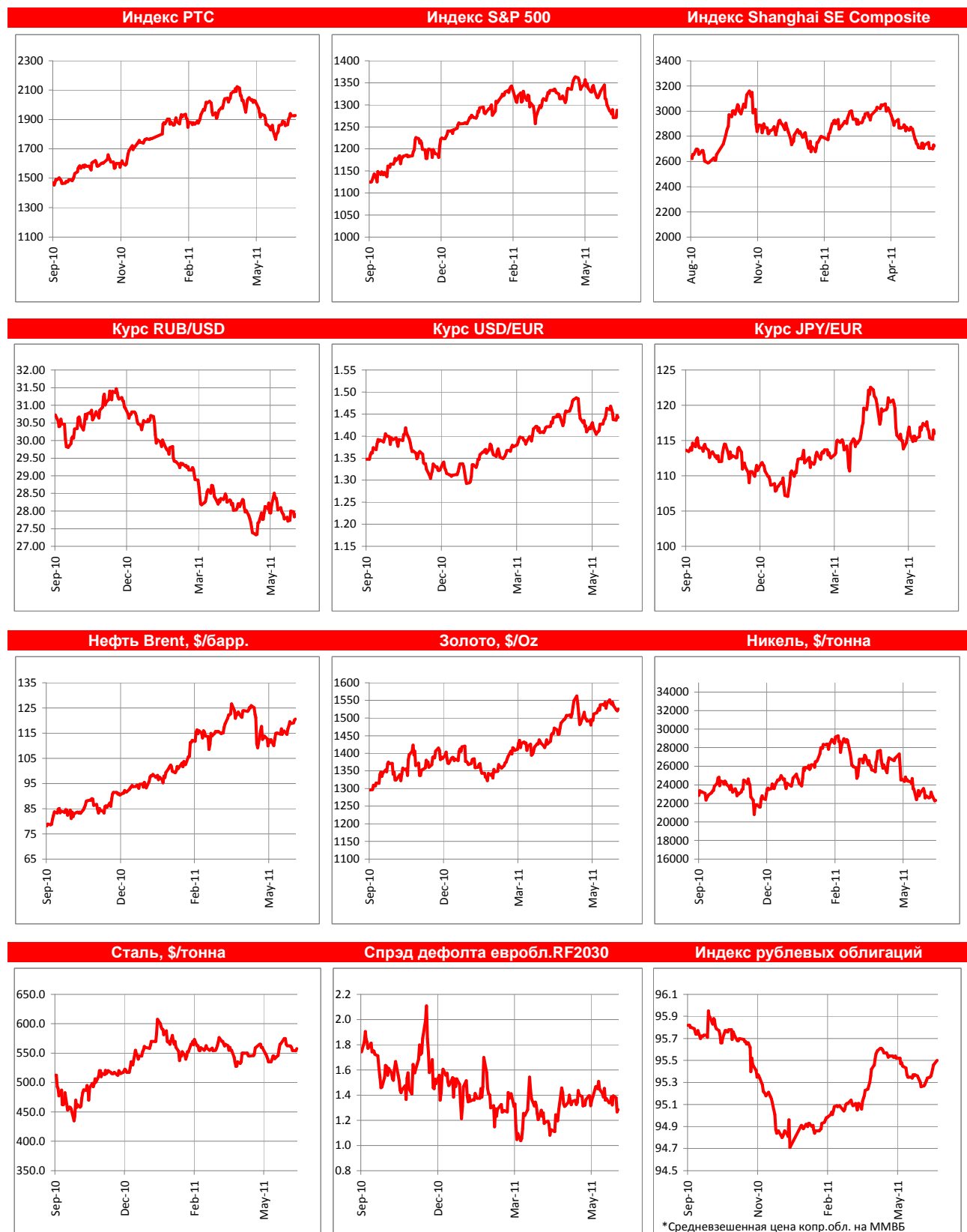
акций Ruhr Oel. Оставшуюся сумму компания планирует направить на получение новых лицензий. По словам вице-президента П. Федорова, на инвестпрограмму в 2011 г может быть выделено порядка 507,1 млрд. руб. Все это свидетельствует об амбициозных планах компании по получению статуса глобального энергохолдинга.

- «ВЭБ» и ИFC при поддержке Минфина планируют создать фонд капитализации небольших российских банков. По предварительным данным, объем фонда может составить \$1-1,5 млрд. Цель фонда – оказание помощи мелким банкам по выполнению требования к размеру капитала. Заметим, что с 2015 г. размер капитала банка должен быть больше 300 млн. руб., при этом А. Кудрин предлагает повысить порог до 1 млрд. руб. Согласно схеме работы, фонд будет инвестировать в капитал мелких и средних российских банков путем выкупа их акций и выдачи субординированных кредитов.
- После «Русагро» IPO может провести «Продимекс». Крупнейший российский производитель сахара рассматривает возможность выхода на биржу с целью привлечения финансирования. «Продимекс» готовилась провести IPO еще в 2007 г., но неблагоприятная рыночная конъюнктура в связи с кризисом 2008 г вынудила компанию отложить размещение.
- Минфин практически определился со ставками НДС для «Газпрома»: в 2012 году они составят 480 руб. за 1 тыс. кубометров газа, в 2013-м — 600 руб., в 2014-м — 635 руб. Таким образом, общая сумма изъятий не претерпела изменений и осталась на уровне 505 млрд. руб. по сравнению с последним предложением ведомства, однако распределение налоговой нагрузки сместилось с 2012 г. на последующие 2013-2014 годы.
- По данным отчета Merrill Lynch, фонды, инвестирующие в развивающиеся рынки, отдают предпочтение России. К причинам роста спроса на российские активы можно отнести большую недооцененность акций по мультипликаторам по сравнению с другими развивающимися рынками и сохранение высоких цен на нефть. На прошлой неделе EPFR Global впервые за четыре недели зафиксировала чистый приток средств в фонды, ориентированные на Россию, в размере \$3 млн.
- Согласно источнику «Интерфакса», Росимущество выставляет на аукцион 25,5% акций авиакомпании «Сибирь». Начальная цена — 1,87 млрд. руб., шаг аукциона — 50 млн. руб. Подведение итогов аукциона пройдет 27 июля.
- Вчера на форуме «Отрасль. ТЭК-2011» С. Шматко заявил, что стоимость бензина на российском рынке не будет расти в ближайшее время, если только мировые цены на нефть не выйдут за пределы диапазона \$110-\$120 за баррель. Однако, что будет делать правительство, если цены на нефть продолжат расти, С. Шматко не пояснил.
- Standard & Poor's понизил рейтинг китайских девелоперских компаний на «негативный» со «стабильного». По мнению агентства, действия монетарных властей по ограничению ликвидности могут вызвать замедление темпов продаж на рынке недвижимости и падение цен. Ранее прогноз по китайским девелоперам пересмотрело агентство Moody's.

Местное:

- По данным Росреестра, общее число зарегистрированных сделок с недвижимостью за первые пять месяцев 2011 год снизилось на 10% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Однако число ипотечных сделок выросло на 18%. Мы полагаем, что даже если и будет меняться активность, цены на жилье вряд ли покажут рост выше темпов инфляции. Дефицит нового жилья (с соответствующим ростом цен), как пугали в 2009 году девелоперы, идея, что недвижимость – самый стабильный способ сохранить сбережения в период кризиса, не оправдалась. Поэтому по нашим прогнозам, в ближайшие пару лет недвижимость будет приносить посредственную доходность.

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.