

Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 15 октября 2010 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Ростел -ап	91.2	6.2
Транснф ап	35455	2.1
ПолюсЗолот	1600	1.0
ЛУКОЙЛ	1797	0.7
Уркалий-ао	144	0.6
ГМКНорНик	5433	0.6
Сбербанк	91.47	0.2
ОГК-3 ао	1.759	0.1
Сбербанк-п	65.31	-0.4
СевСт-ао	453	-0.5
Татнфт Зао	150.8	-0.5
Новатэк ао	234	-0.5
РБК ИС-ао	35.79	-0.6
Татнфт Зап	77.52	-0.6
МТС-ао	249.1	-0.8
Роснефть	211.2	-0.8
Газпрнефть	120.2	-0.9
ОГК-5 ао	2.654	-1.0
ВТБ ао	0.091	-1.0
Сурнфгз	30.34	-1.0
Ростел -ао	137	-1.0
Сурнфгз-п	15.24	-1.0
ФСК ЕЭС ао	0.364	-1.1
Аэрофлот	68.72	-1.1
РусГидро	1.594	-1.1
ММК	29.28	-1.4
ГАЗПРОМ ао	162.3	-1.5
Система ао	26.7	-1.8
Магнит ао	3521	-1.9
УралСви-ао	1.182	-3.2

Вчера развивающиеся фондовые рынки обновили 28-ми месячный максимум по индексу MSCI Emerging Markets (+0.9% за день), тогда как российские акции продолжают отставать. Индекс ММВБ упал на 0.3%, хотя в начале дня, следуя за волной мирового оптимизма, показывал +0.5%.

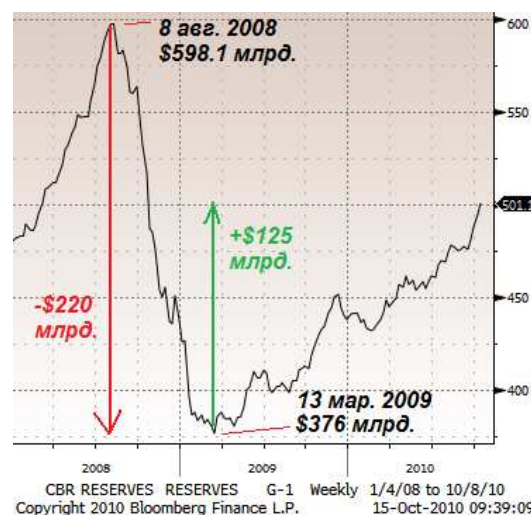
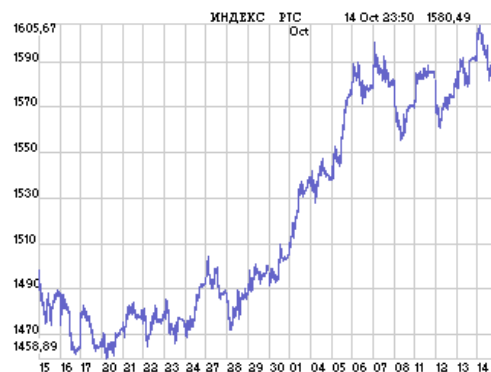
Можно писать что-то подобное вчерашней эскапде Интерфакса: «Быки» рынка акций РФ споткнулись о рубеж 1500п, а «статистика из США увела рынок в минус». Это может иметь какой-то смысл для спекулянта, но совершенно не имеет никакого информационного смысла. В то время как на рынках облигаций идет «оргия продаж» («Buy Orgy», как пишет Bloomberg про размещения российских еврооблигаций), на рынке акций сохраняется стагнация. Можно, конечно, назвать «ростом» движение акций с локального «греческого дна» мая (оно не малое, +25%). Но пока индекс ММВБ не превысит максимумы 2010 года, колебания больше похожи на боковой тренд. После роста котировок больше чем в 2 раза в 2009 году, колебания даже в десятки процентов остаются «боковыми».

Единственной заметной акцией были бумаги «Ростелекома», подскочившие на 6%. 10 ноября состоится внеочередное собрание акционеров, где будет рассматриваться вопрос о выделении привилегированным бумагам 10% от чистой прибыли, не взирая на их объем в уставном капитале по номиналу. «Источники близкие к акционерам» сообщили, что «Связьинвест», ВЭБ и АСВ будут голосовать за эту поправку.

Совокупная прибыль по неаудированной МСФО всей группы компаний «Связьинвест» составляет 23 млрд. рублей в 2009 и 24.4 млрд. в 2008-м. Эта прибыль примерно равна прибыли, которую будут получать объединенные в большой «Ростелеком» дочки после консолидации. 10% от прибыли составляют 2.2-2.3 млрд. руб., текущая капитализация привилегированных бумаг составляет 22 млрд., таким образом, дивидендная доходность в случае принятия поправки будет порядка 10%. На деле, ситуация может быть даже лучше. Во-первых, часть привилегированных акций «Ростелеком» выкупил на себя и может аннулировать. Во-вторых, начисление прибыли может проходить не по МСФО, а по РСБУ, которая традиционно дает большую величину прибыли из-за заниженной величины основных средств и, соответственно, меньших отчислений на амортизацию. Мы рассчитали, что если суммировать чистые прибыли по РСБУ за 2009 год компаний, то суммарная чистая прибыль составит 28 млрд. рублей, что даст потенциальную дивидендную доходность почти в 13%. Если учесть, что прибыль объединенной компании будет расти по мере выхода из кризиса и влияния инфляции, можно насчитать и более оптимистические цифры. Отставка главы «Связьинвеста» Юрченко заставила некоторых инвесторов сомневаться в том, что поправка в «Ростелекоме» пройдет, поскольку не ясно кто ее лоббирует, какое грязное белье может всплыть и как это может повлиять на положение вовлеченных в это чиновников. Но, похоже, все движется к тому, что владельцы привилегированных бумаг получат большой приз.

Вчера Центробанк сообщил, что международные валютные резервы превысили цифру в \$500 млрд. Справа мы показываем эволюцию этого показателя. Обратите внимание на то, что кроме интервенций влиял (неверный по нашему мнению) учет валютных депозитов комбанков, а также велико влияние курсовых разниц, а именно, курса евро к доллару.

Рынки накануне:



Вкратце:

- Вчера прошло очередное заседание ОПЕК, на котором было принято решение оставить квоты без изменений на уровне 24,84 млн. баррелей в сутки. По словам министра нефтяной промышленности Саудовской Аравии Али Наими, такое решение связано с хорошей ситуацией на рынке: текущие цены на нефть в \$70-80 за баррель являются комфортными для картеля. Заметим, что сейчас добыча нефти картелем превышает установленные квоты.



- «Челябинский цинковый завод» по итогам первого полугодия заработал 678 млн. рублей прибыли по МСФО против убытка годом ранее. Выручка компании выросла на 59% до 5,6 млрд. рублей. Несмотря на улучшение финансовых показателей, «ЧЦЗ» перестанет получать выгоды от роста цен на цинк, так как основной акционер – «УГМК» перевел компанию на давальческую схему. А рост финансовых показателей по итогам полугодия 2010 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года связан с увеличением объемов производства: в кризис из-за низких цен на цинк его производство было убыточным.
- «Татнефть» в первом полугодии 2010 года по сравнению с прошлым годом сократила прибыль по US GAAP в 1,9 раза до \$528 млн. Выручка компании выросла на 30,9% до \$7,15 млрд. Падение прибыли компания объясняет ростом налогов и курсовыми разнищами.
- Производитель искусственных сапфиров «Монокристалл» отменил IPO. По сведениям «Ведомостей», такое решение связано с волатильностью рынков: акции одного из основных конкурентов компании Rubicon Technology, упали с конца июля на 43,5%.
- Вчера У. Чавес в ходе своего визита в Россию пообещал продать «Роснефти» 50% в немецкой Ruhr Oel GmbH, которая владеет долями в четырех НПЗ в Германии общей мощностью 50 млн. тонн в год. Однако «Роснефти» придется договориться с ВР, у которой преимущественное право выкупа этой доли. По сведениям «Коммерсанта», за отказ от этого права ВР может попросить право совместно с «Роснефтью» развивать проекты на арктическом шельфе.

Местное:

- «Коммерсант» сегодня пишет, что за птицефабрику «Менделеевская», которая повторно выставлена на торги, намерены побороться две крупные птицеводческие компании – удмуртская «Комос групп» и немецкая Tierzucht GMBH (LT). Напомним, что ранее правительство края выставляло птицефабрику на торги, однако выигравшая торги компания не смогла оплатить покупку. Вполне возможно, что на этот раз торги состоятся.

Напоследок:

Вчера появились новости, что пара норвежских трейдеров были осуждены судом за манипулирование рынком. На деле, они играли против роботов маркетмейкеров на неликвидных акциях электронной торговой платформы Timber Hill, принадлежащей Interactive Brokers. Роботы выставляли автоматические двусторонние котировки, которые реагировали на сделки. Роботы вели себя довольно глупо, чем и воспользовались трейдеры, но их торговля была признана мошеннической. На одном из форумов описывалась логика следующего образом (в нашем переводе):

Робот-трейдер Timber Hill выставляет 5 тыс. акций по цене 9.7 на покупку и 5 тыс. акций на продажу по 10 компании "XYZ"

Покупается 5000 "XYZ" акций по цене 10 от маркетмейкера-робота Timber Hill (TMB)

Тогда TMB передвигает котировки спроса на 9.8 и продажу на 10.10

Покупается 100 акций по цене 10.10

TMB передвигает на 9.9 котировку на покупку и 10.2 на продажу

Покупается 100 акций по цене 10:20

TMB Передвигает на 10.1 котировку на покупку и 10.4 на продажу

Покупается 100 акций по цене 10.40

TMB передвигает на 10.2 котировку на покупку и 10.5 на продажу

Покупается 100 акций по цене 10.5

TMB передвигает на 10.3 котировку на покупку и 10.6 на продажу

Тогда вы продаете 5500 акций по цене 10.3 (даже если система покажет только 5,000, она прячет остальное)

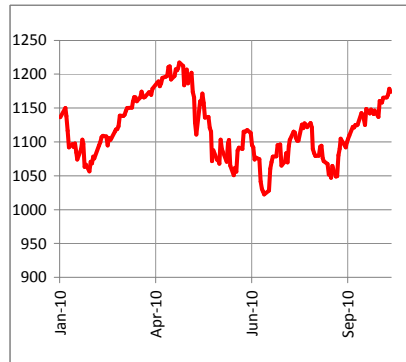
Если вы можете шортить акцию, вы продаете 5 тыс. акций по цене спроса 10.30 и повторяете игру вниз

Конъюнктура рынков:

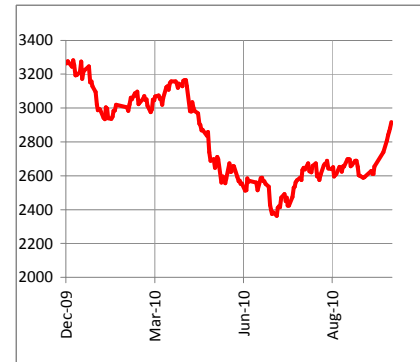
Индекс РТС



Индекс S&P 500



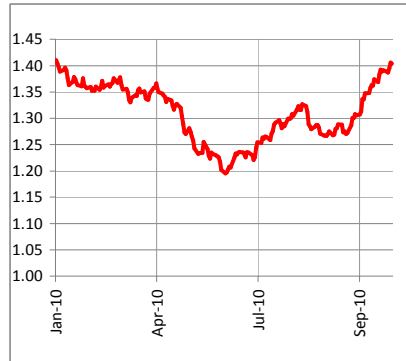
Индекс Shanghai SE Composite



Курс RUB/USD



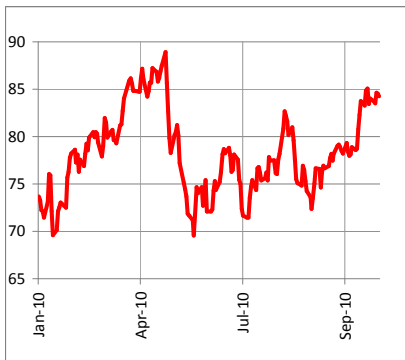
Курс USD/EUR



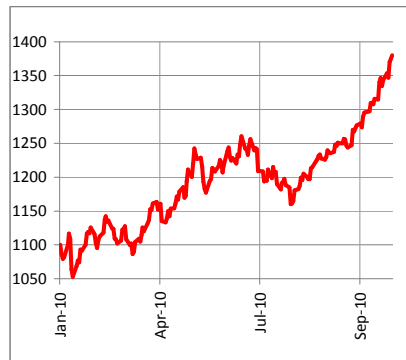
Курс JPY/EUR



Нефть Brent, \$/барр.



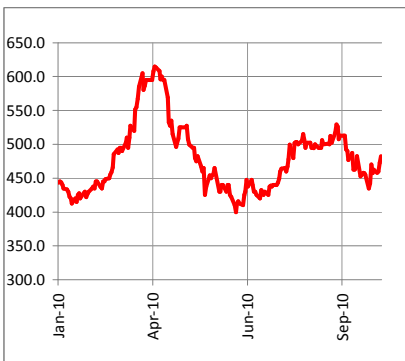
Золото, \$/Oz



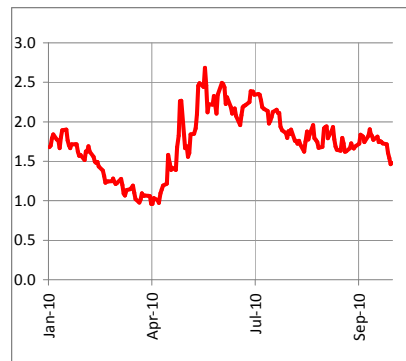
Никель, \$/тонна



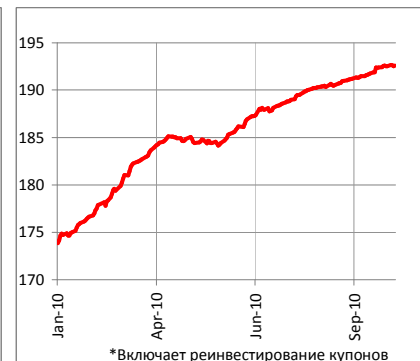
Сталь, \$/тонна



Спрэд дефолта евробл.RF2030



Индекс рублевых облигаций



*Включает реинвестирование купонов

	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	127 632	-1.47	-0.14	-0.82	-17.18	-11.38	5.18	4.49	5.17	4.09
Новатэк	23 594	-0.61	1.61	0.34	66.56	37.57	28.65	17.92	20.01	13.28
Роснефть	74 344	-0.73	1.22	5.54	-14.14	-16.16	10.87	7.24	6.56	4.99
ЛУКОЙЛ	50 657	0.50	2.86	4.27	-7.12	5.78	7.23	6.14	4.06	3.79
Газпром нефть	18 872	-0.97	0.08	-1.15	-30.53	-26.75	6.26	6.05	5.10	4.58
Сургутнефтегаз	36 047	-0.95	1.55	-1.20	6.19	13.26	9.81	7.11	-	2.66
ТНК-ВР	32 693	0.00	-2.90	1.40	14.14	26.38	6.32	5.24	4.23	3.65
Татнефть	10 887	-0.63	0.38	2.34	5.48	7.73	6.33	5.96	5.08	4.58
БАНКИ										
Сбербанк	65 567	0.15	1.11	8.38	35.29	10.02	84.99	15.21	-	-
ВТБ	31 713	-0.87	0.66	1.66	37.04	31.60	-	18.10	-	-
ЭНЕРГЕТИКА										
ОГК-1	1 641	-0.90	-1.07	1.84	47.40	50.41	16.58	14.27	13.35	7.89
ОГК-2	1 848	-1.51	-3.95	4.36	77.08	85.39	53.41	28.38	22.61	13.56
ОГК-3	2 756	-0.34	-1.19	10.84	-0.85	19.32	20.29	32.82	11.63	14.22
ОГК-4	5 458	0.70	-3.77	0.46	64.48	61.03	31.29	21.16	19.16	14.16
ОГК-5	3 116	-1.01	-1.38	0.26	-0.23	23.63	30.79	24.66	16.32	12.67
ОГК-6	#N/A	N/A	-	-	-	-	-	-	-	-
ТГК-9	1 249	-2.04	-2.04	-9.65	30.17	53.60	9.37	12.27	-	4.99
Русгидро	15 290	-1.12	-0.19	-2.15	41.15	40.40	15.77	12.11	9.31	7.25
ИнтерРАО	4 611	-2.04	-2.64	1.86	62.71	-0.26	-	29.65	-	12.14
ФСК	14 869	-1.36	-1.09	-1.36	6.76	13.79	-	16.43	-	8.31
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	3 322	-0.88	1.19	-3.29	-3.91	-7.59	28.60	22.41	7.05	6.70
МТС	16 479	-0.88	-1.72	-3.83	17.33	12.31	16.41	10.07	4.72	3.97
МЕТАЛЛУРГИЯ										
ГМК Норникель	34 370	0.43	1.39	9.08	34.10	28.07	13.22	7.76	8.13	5.27
НЛМК	22 755	1.85	10.52	15.79	36.51	24.43	105.81	17.17	17.21	9.97
ММК	10 858	-1.87	-0.16	4.51	29.76	16.90	46.80	17.44	12.97	7.76
Северсталь	15 163	-0.42	1.55	8.47	85.65	78.93	-	47.01	22.02	7.90
Мечел	10 306	1.29	0.71	-0.71	48.64	53.73	139.76	13.58	25.99	8.92
Белон	1 047	-1.37	-0.29	3.87	30.28	45.64	40.59	8.38	15.82	5.51
Распадская	4 488	-0.02	2.23	12.93	36.03	18.32	38.49	16.87	18.15	10.28
Полюс золото	10 111	0.78	3.80	13.82	3.30	0.58	31.44	19.58	-	-
Полиметалл	7 025	0.45	2.53	17.18	97.65	87.38	73.19	30.54	30.84	17.73
УДОБРЕНИЯ										
Уралкалий	10 164	0.83	6.22	-1.60	11.96	14.81	35.36	19.13	19.95	12.84
Сильвинит	5 511	-1.07	2.46	5.91	21.55	-10.28	16.57	10.61	9.99	7.68
Акрон	1 446	0.13	1.40	0.92	12.98	6.19	6.46	9.74	11.01	7.55
ПРОЧИЕ										
Аэрофлот	2 546	-0.62	5.40	3.57	54.80	30.71	28.54	14.60	9.40	6.10
Седьмой континент	690	-2.10	-5.02	10.89	0.81	20.95	18.91	15.64	8.18	6.91
Магнит	10 399	-0.88	-2.54	3.22	99.41	62.80	37.79	31.70	22.30	17.44
ПИК	1 888	-0.86	-2.36	-7.48	0.64	-6.61	-	-	-	-
Система Галс	303	-0.51	-1.76	-3.37	-14.29	-4.36	-	-	-	-
ЛСР	2 978	0.61	7.65	1.20	58.24	50.57	20.04	20.63	8.12	9.51
МИРОВЫЕ РЫНКИ										
	Последнее значение	Абсолютное изменение, %				С начала года				
Индекс S&P	1173.8	-0.36	1.36	4.33	7.04	5.27				
Индекс РТС	1580.5	-0.41	0.87	6.47	10.19	9.41				
USD/EUR	1.4043	-0.08	0.93	8.01	-5.87	-2.01				
RUB/USD	30.11	-0.14	-1.02	2.84	-2.44	-0.26				
RUB/EUR	42.32	-0.10	-1.86	-4.84	3.57	1.77				
Золото, \$ Oz	1380.15	0.39	2.70	8.90	31.24	25.63				
<i>Данные Bloomberg</i>										

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.