

Оперативный обзор фондового рынка

среда, 15 декабря 2010 г.

Лидеры изменения в индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ГМКНорник	6725	1.6
Новатэк ао	302.5	1.4
УралСВИ-ао	1.416	1.2
Сбербанк-п	76.8	0.8
ГАЗПРОМ ао	197.2	0.7
ПолусЗолот	1860	0.7
Уркалий-ао	204.5	0.5
Сурнфгз	30.322	0.5
Магнит ао	4060	0.5
ВТБ ао	0.1029	0.4
Ростел -ао	146.57	0.4
ММК	33.76	0.2
Татнфт Зао	147.8	0.1
МТС-ао	254.2	0.1
РусГидро	1.635	0.1
Транснф ап	41540	0.1
ФСК ЕЭС ао	0.363	0.0
ОГК-3 ао	1.67	0.0
Аэрофлот	82.08	0.0
Ростел -ап	81.28	-0.1
СевСт-ао	507.43	-0.1
Сбербанк	107.25	-0.2
Татнфт Зап	82.79	-0.3
Сурнфгз-п	15.3	-0.6
Система ао	25.799	-0.8
Роснефть	221.21	-0.8
ОГК-5 ао	2.8	-0.9
ЛУКОЙЛ	1743.4	-1.1
Газпрнефть	130.5	-1.3
РБК ИС-ао	43.12	-2.0

Индекс ММВБ поднялся на 0.2%, акции показывали «разнонаправленные» движения без особой тенденции. В это же время индекс РТС поднялся на 0.6% до нового посткризисного максимума. Этот индекс считается в «падающей валюте» - долларе, который по итогам вчерашнего дня снизился к рублю до 30.63 руб./\$, как раз на разницу между РТС и ММВБ - 0.4%.

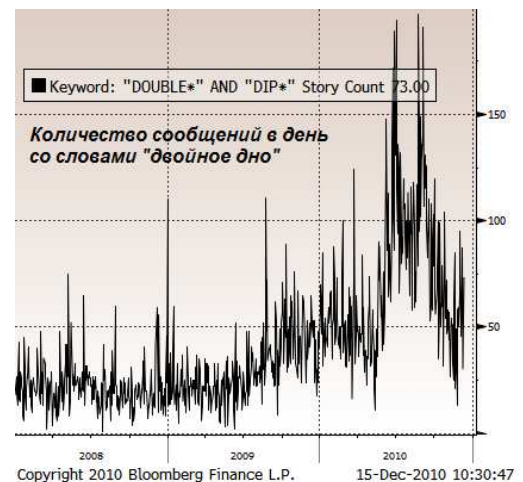
Общей тенденции не было – «Газпром» слегка подрос, до максимума многих месяцев. При этом «ЛУКОЙЛ» снижался, что выглядит нелогично – при общей дешевизне нефтегазовых компаний эти бумаги примерно сопоставимы (P/E_2011 госмонополии равно 5, нефтяной компании 5.3). Так что не следует искать «фундаментального» смысла в этих движениях, скорее всего, имеет место локальный перекос спроса и предложения. Просто, кто-то продает, а кто-то покупает. Интересно, что в последние пару торговых дней заметно снизилась связанность движений российского рынка с фьючерсами на S&P или немецким индексом DAX (эта пара движется примерно одинаково).

Следующая неделя будет уже предпраздничной, иностранные инвесторы, готовясь к католическому рождеству, будут все менее и менее активны. Затухание оборотов чувствуется уже сейчас. По большому счету, год уже «сделан», индекс РТС показывает +21% с закрытия 2009, индекс ММВБ – очень близкое значение +21.6%. Лучшими акциями в этом году

были «Полиметалл», «Северсталь», «Уралсвязинформ», «Новатэк», «Вимм-биль-дан». Доминирующий на рынке нефтегаз сильно отставал, в минусе оказались акции «Газпромнефти», и «Роснефти», тогда как «Татнефть», «Газпром» и «ЛУКОЙЛ» показывают едва заметные «плюсы». Ближе к концу года мы подведем итоги, существенных изменений ждать уже не приходится. Можно вспомнить, что год начался с оптимистических тенденций, на фоне которых медленно раздувался долговой кризис Европы. К весне мировая экономика показывала хорошие темпы роста. К апрелю фондовые индексы показали пиковые значения, откуда началась жесткая и довольно глубокая коррекция, перепугавшая многих. С середины апреля до конца мая индекс ММВБ упал на 22%. К этому времени инвесторы отказали Греции в кредите, и ее пришлось спасать на деньги ЕС и МВФ. С тех пор акции постепенно возростали, и прирост с минимумов мая по текущую дату по индексу ММВБ составляет почти 40%.

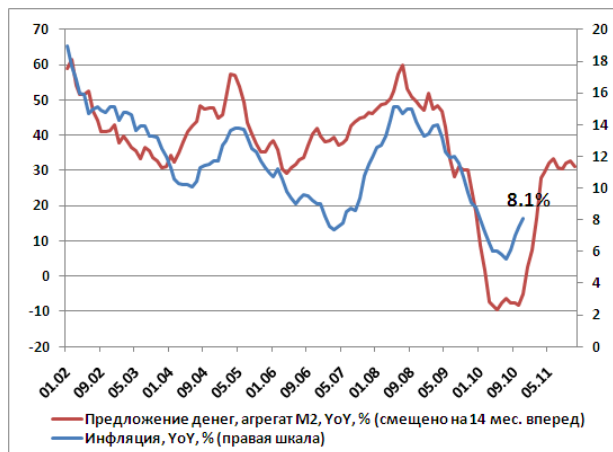
В конце лета был период массовых разговоров про «вторую волну» (график выше справа), связанный с тем, что мировая экономика начала показывать признаки замедления. Несмотря на это фондовые рынки, в целом, продолжали восстанавливаться. Осенью ФРС начала вторую волну QE, что, мы считаем, оказало позитивное воздействие на финансовые рынки. Монетарная политика ФРС вновь оказала мощное влияние на финансовые рынки, нормализуя доходности (справа) и уровни цен акций.

Рынки накануне:



Вкратце:

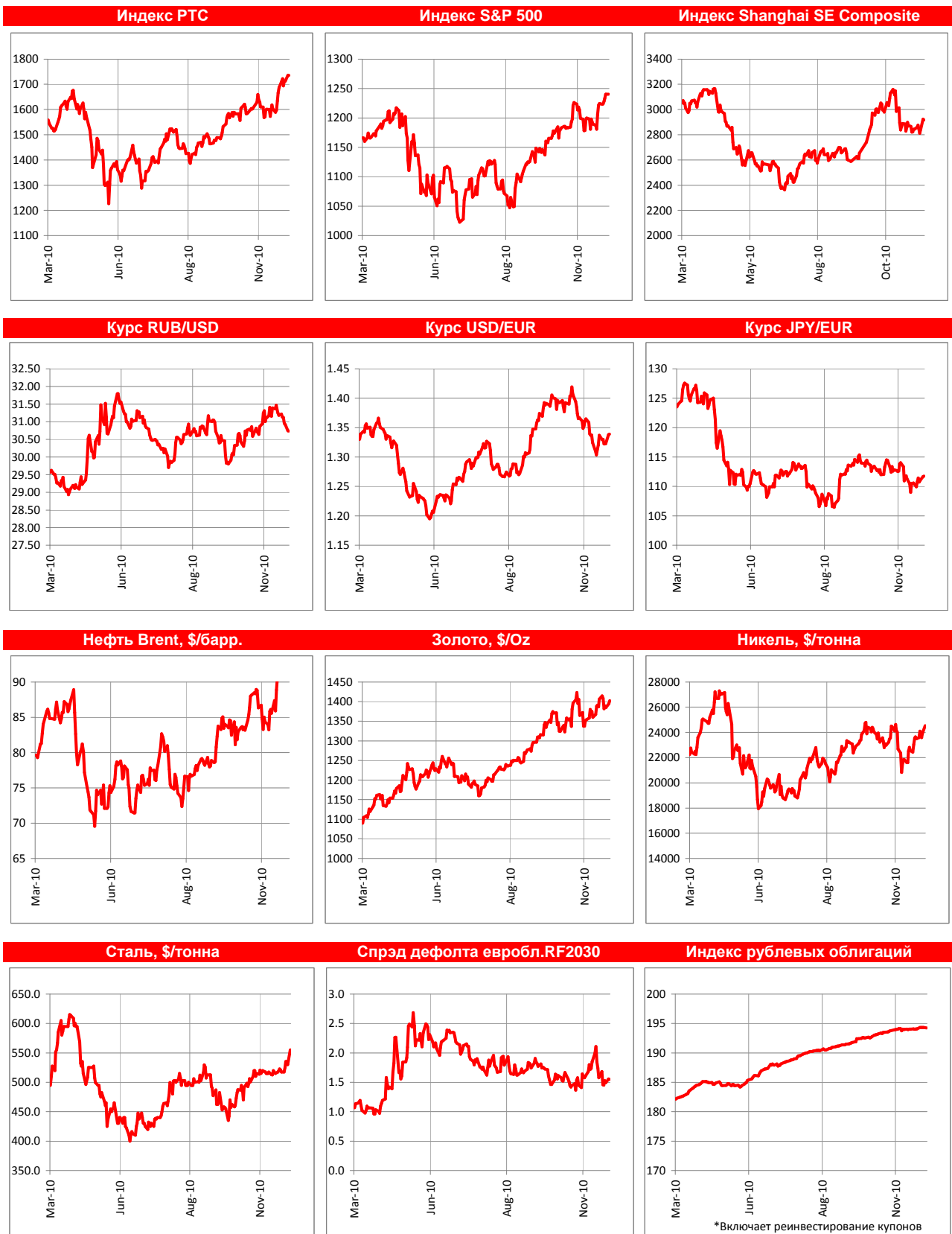
- «ТНК-ВР» намерена в 2011 году увеличить добычу нефти по сравнению с 2010 годом на 1,4-1,7% до 645-647 млн. баррелей (примерно 87 млн. тонн). Всего в 2011 году компания планирует инвестировать \$5 млрд. (+15% к 2010 году) с учетом планируемых покупок части активов у ВР.
- «Интерфакс» сообщает, что ВЭБ получит \$3,5 млрд. из Фонда национального благосостояния. По словам представителя ВЭБа, деньги будут направлены «на проекты, на ликвидность на фондовом рынке, чтобы казна прирастала». Под «ликвидность на фондовом рынке», скорее всего, подразумевается покупка акций российских компаний.
- «МРСК Сибири» по итогам года может увеличить убыток в четыре раза до 3,2 млрд. рублей по РСБУ. По словам главы компании, рост убытка вызван тем, что базовые потребители - «Красноярский алюминиевый завод» и РЖД отказались от «последней мили».
- АСВ, который приобрел 29,99% акций «Ростелекома» по 230 рублей за штуку, продолжает предпринимать попытки избавиться от них. Вчера глава АСВ заявил, что они могут передать свой пакет акций Росимуществу в качестве возврата части имущественного вноса, выделенному агентству для санации банков. Как прокомментировал свое предложение глава агентства, бумаги будут передаваться исходя из оценки в 230 рублей за штуку. Заметим, что это уже не первая попытка АСВ избавиться от 29,99% пакет акций, который принес АСВ незафиксированный убыток примерно в 60 млрд. рублей.
- «Сбербанк» уже который год продолжает давать обещания инвесторам выпустить депозитарные расписки. Вчера в очередной раз по этому поводу высказался Г. Греф. По его словам, банк технически готов выпустить GDR и это может произойти в течение двух месяцев после принятия правительством соответствующего решения. Предполагается, что объем программы составит не менее 5% от уставного капитала. Исходя из текущих котировок это \$3,77 млрд.
- Сегодня на ММВБ начинаются торги китайским юанем. Биржа рассчитывает, что новая валюта будет востребована в первую очередь в восточных регионах страны, где ряд банков заинтересованы в прямом обмене валют.
- Центробанк предлагает создать отдельную денежную биржу, на которой будут совершаться операции с валютой, облигациями, госбумагами и сделки репо. Как объясняет свою инициативу Банк России, отдельная площадка обеспечит качественный рост денежному рынку. Предполагается, что такая площадка будет создана в структуре ММВБ, где уже сейчас сосредоточена основная биржевая торговля облигациями и валютой.
- Центробанк выразил свою обеспокоенность ускорением инфляции в стране. По оценкам ЦБ, в следующем году инфляция может превысить запланированные 6-7%. Ускорение инфляции Банк России объясняет высокими ценами на продовольствие из-за неурожая. Мы удивлены таким объяснением, и считаем, что основным источником инфляции является сам Центробанк, который с конца прошлого года печатал рубли и покупал валюту, чтобы не допустить укрепления рубля. Результат в виде ускорения инфляции мы видим сейчас. Так как влияние количества денег на уровень цен имеет запаздывающий характер (лаг 12-14 месяцев), в 2011 инфляция будет выше, чем в 2010 году. На наш взгляд, наиболее эффективной антиинфляционной политикой является уменьшение предложения денег и отказа от регулирования курса рубля.



Местное:

- По данным Центробанка, за 10 месяцев 2010 года жители Пермского края взяли 5,6 тыс. ипотечных кредитов на общую сумму в 5,5 млрд. рублей. Это на 13% больше, чем за весь 2009 год.
- «ВымпелКом» (марка «Билайн») в следующем году планирует начать покрытие интернетом дальние районы Перми. Также оператор может выйти в другие города края. По словам представителя компании, покрытие будет обеспечено в районах, где есть беспроводный доступ в интернет 3G.

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	150 651	1.48	0.72	14.04	17.10	6.77	6.11	5.40	5.79	4.64
Новатэк	29 369	-1.50	-1.21	9.94	82.96	74.80	35.66	22.96	24.99	16.27
Роснефть	76 935	0.78	1.62	2.91	-8.01	-11.44	11.25	7.59	6.75	5.12
ЛУКОЙЛ	48 741	-0.47	-4.76	1.73	8.49	3.90	6.95	5.78	4.01	3.69
Газпром нефть	20 387	0.12	1.12	6.60	-22.85	-19.23	6.77	6.32	5.40	4.68
Сургутнефтегаз	35 071	0.17	-2.39	1.78	14.34	12.48	9.55	7.66	-	2.41
ТНК-ВР	41 692	2.96	-4.14	29.30	67.47	61.16	8.06	6.83	5.27	4.57
Татнефть	10 444	-0.71	-3.66	-0.12	5.49	5.49	6.07	6.22	5.01	4.83
БАНКИ										
Сбербанк	75 435	2.43	1.62	9.80	41.10	29.20	97.78	16.29	-	-
ВТБ	34 880	1.18	-0.19	-3.02	57.69	47.75	-	21.14	-	-
ЭНЕРГЕТИКА										
ОГК-1	1 664	1.06	2.14	6.01	51.79	55.71	16.82	16.78	13.73	8.38
ОГК-2	1 917	0.00	-2.23	1.93	93.97	96.29	55.40	27.35	23.83	14.40
ОГК-3	2 577	0.06	-0.95	-0.54	9.66	13.86	18.97	23.28	10.30	12.47
ОГК-4	6 327	0.19	-6.52	17.93	90.67	90.55	36.28	22.84	22.43	15.03
ОГК-5	3 252	-0.67	-4.33	10.61	23.84	31.69	32.12	25.23	16.83	12.74
ОГК-6	1 406	0.45	-0.89	-2.55	78.53	79.25	18.21	37.90	11.15	13.81
ТГК-9	1 249	-2.00	-2.00	-2.00	53.73	56.80	9.94	8.99	7.22	4.46
Русгидро	15 365	0.86	-2.15	3.61	43.89	44.01	15.84	12.23	9.28	7.64
ИнтерРАО	4 593	1.67	1.46	6.96	7.70	1.40	-	33.86	-	12.84
ФСК	14 527	0.56	-1.09	-0.82	6.16	13.48	-	17.34	-	8.09
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	3 446	-1.21	4.24	3.97	-7.66	-2.16	29.67	31.06	7.19	7.66
МТС	16 471	-0.03	-1.36	-0.58	10.93	14.59	16.40	10.11	4.72	4.10
МЕТАЛЛУРГИЯ										
ГМК Норникель	41 108	-0.92	-0.41	13.15	60.88	56.35	15.81	8.55	9.69	6.05
НЛМК	26 065	-2.06	0.53	17.92	45.25	45.49	121.20	20.86	19.59	11.66
ММК	12 258	-0.69	0.70	11.08	29.70	34.71	52.84	23.49	14.59	8.92
Северсталь	16 663	-0.82	3.88	14.62	111.54	100.71	-	122.54	23.84	8.50
Мечел	11 379	1.93	0.12	9.68	73.25	73.24	154.31	17.48	27.70	9.44
Белон	962	0.12	-3.27	1.02	37.10	36.66	37.31	8.90	14.60	5.50
Распадская	5 080	0.96	-2.33	14.03	43.78	36.69	43.57	19.80	20.56	12.68
Полюс золото	11 445	0.68	2.45	15.50	15.61	16.21	35.59	24.64	21.42	15.02
Полиметалл	7 321	0.03	-9.50	13.58	91.07	99.33	76.27	40.65	32.18	24.15
УДОБРЕНИЯ										
Уралкалий	14 024	-1.84	3.11	16.51	44.43	61.70	48.79	24.27	27.55	17.71
Сильвинит	6 908	0.43	-1.33	10.76	13.06	14.78	20.77	14.21	12.16	10.21
Акрон	1 559	0.75	0.30	9.75	15.72	16.86	6.96	9.62	11.42	7.67
ПРОЧИЕ										
Аэрофлот	2 969	1.81	-2.11	9.25	74.90	55.57	33.28	18.86	10.47	7.44
Седьмой континент	605	-0.70	-2.00	-1.12	9.48	8.25	16.58	14.13	7.04	6.53
Магнит	11 713	-2.17	2.36	16.78	81.27	87.17	42.57	34.92	25.02	19.43
ПИК	2 075	3.46	2.38	13.37	11.05	4.76	-	2.76	-	-
Система Галс	352	1.75	-1.18	15.05	7.18	13.42	-	-	-	-
ЛСР	3 451	1.96	2.88	20.89	105.30	78.16	23.22	23.91	9.11	10.66

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее значение	Абсолютное изменение, %				С начала года
		За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.	
Индекс S&P	1240.5	0.00	1.42	3.44	11.34	11.24
Индекс РТС	1735.3	-0.01	0.81	7.72	25.57	20.12
USD/EUR	1.3389	0.05	0.66	-1.65	-8.66	-6.57
RUB/USD	30.74	0.02	1.27	0.68	-2.20	-2.29
RUB/EUR	41.15	-0.02	0.60	2.39	7.12	4.67
Золото, \$ Oz	1402.85	0.60	-0.41	2.76	24.84	27.69

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.