

Оперативный обзор фондового рынка

четверг, 16 июня 2011 г.

Лидеры изменения в индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Система ао	30.401	2.2
ПолюсЗолот	1964.5	1.6
Уркапий-ао	256.69	1.6
Татнфт Зао	170.84	1.4
Магнит ао	3932.7	1.0
ФСК ЕЭС ао	0.39197	1.0
Сурнфгз	27.435	0.6
Сурнфгз-п	14.698	0.3
Ростел -ап	83.7	0.2
ЛУКОЙЛ	1774	0.1
Сбербанк	97.7	0.0
ВТБ ао	0.0882	0.0
ММК	26.596	0.0
Ростел -ао	166.16	-0.2
ГМКНорНик	7030	-0.2
Новатэк ао	358.58	-0.3
ОГК-3 ао	1.3657	-0.5
ОГК-5 ао	2.383	-0.7
Роснефть	246.07	-0.9
Аэрофлот	70.6	-1.0
ГАЗПРОМ ао	206	-1.1
МТС-ао	239	-1.2
РусГидро	1.3818	-1.3
Сбербанк-п	71.87	-1.5
Татнфт Зап	87	-1.7
СевСт-ао	508.6	-1.7
Транснф ап	43149	-2.1
Газпр нефть	124.77	-2.5

позиция резко изменилась и «добро пожаловать в 90-е». О конкурентном рынке электроэнергии речи уже не идет и не ясно, зачем была вся эта риторика. Казалось бы, у власти все те же лица, почему они, вдруг, передумали? Реакция фондовых рынков вполне понятна. Инвесторы живут ожиданиями, цены акций учитывают будущие прибыли. Смена позиции властей страны – это неприятный сюрприз.

Справа мы сравниваем поведение индекса ММВБ и фьючерсов на S&P500. Провал котировок в середине дня был «надут» западными ветрами, где также случилось резкое понижение на проблемах Европы. Казалось, движения отечественных акций с начала текущего месяца не является настолько коррелированным с колебаниями фьючерсов на S&P500, в отличие от периода конца мая.

Мы уже не раз встречаем в новостных лентах рассуждения о том, что назревает «европейский Lehman Brothers». Какое-то подобие, действительно, имеется. Перипетии политики (властей ЕС, греческой, МВФ) могут привести к тому, что Греция объявит дефолт. Примерно также было осенью 2008 года, когда из-за предвыборных целей ни республиканцы, ни демократы не смогли позволить себе спасение «зажравшихся банкиров с Wall Street». Финансовая система, оставленная сама по себе, встала в окончательный ступор, послав негативные волны в реальный сектор. Так и сейчас следует опасаться не самого дефолта Греции, как такового, а последствий для европейский банков, которые могут оказаться неплатежеспособными. Безусловно, можно фантазировать и дальше, когда Греция будет первой, за ней последуют другие страны периферии ЕС.

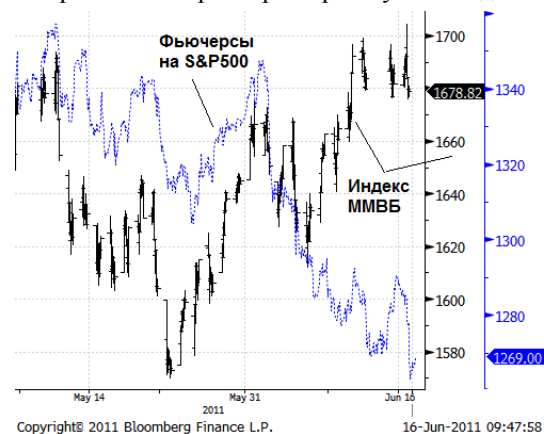
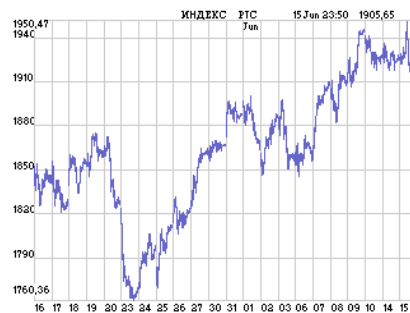
Рынки накануне:

Торги акциями перешли из плюса в минус в середине дня, это случилось довольно резко. Размах между минимумом и максимумом по индексу ММВБ составил 1.7%, результат дня минус 0.2%. От майского дна индекс поднялся на 7%, но продолжает почти на 10% быть ниже посткризисных максимумов апреля.

Из отдельных идей можно выделить лишь спрос в электроэнергетике. Индекс ММВБ-электроэнергетика вырос на 10.5% с минимума 26 мая, опережая рост остального рынка. Но это легко объясняется крайне плохим поведением с начала года. Этот индекс сейчас на 17% ниже закрытия 2010, тогда как индекс ММВБ находится примерно на тех же уровнях.

Похоже, что первая бурная реакция инвесторов на фактическое сворачивание реформы «по Чубайсу» прошла. Продажи закончились, активизировались «ловцы дна». При этом есть заметная разнородность. Сетевые компании выглядят довольно дешево, мультипликатор р/е «МРСК Холдинга» по ожидаемой прибыли 2012 года составляет 3.96, по прибыли 2011 – 5.2.

Тогда как ОГК/ТГК не могут похвастаться столь низкими коэффициентами, и дешевле с точки зрения цены замещения или чистых активов. Правительство так и не обеспечило свободный рынок и разочарования сохраняются. Так, «АФК Система», фактически, выставляет «Башэнерго» на продажу (см. новости в разделе «Вкратце»). Правительство страны, еще несколько лет назад занималось устранением кросс-субсидирования, отменой льгот, установлением цен на тарифы монополий на «справедливом» (с точки зрения отдачи на капитал) уровне. Теперь



Copyright © 2011 Bloomberg Finance L.P.

16-Jun-2011 09:47:58

Вчера акции в мире резко упали после того, как европейские так и не смогли прийти к согласию по выделению помощи Греции и перенесли обсуждение на 19 июня (воскресенье). Вероятно, сегодня российские акции еще понизятся, чему может способствовать и цена на нефть. Brent вчера снижался, ближайший фьючерс сейчас торгуется на \$114,2/баррель, позавчера был на \$121. Правда, около \$3 долларов снижение можно списать на экспирацию.

Тем не менее, мы остаемся оптимистами. Сравнение европейских проблем с Lehman Brothers не столь очевидное. Во-первых, рынки видели, что даже Lehman можно пережить. Во-вторых, власти ЕС вряд ли пойдут на повторный эксперимент со своей финансовой системой. Иными словами, мы надеемся на благоразумие, признавая, что реальная политика далеко не всегда бывает такой.

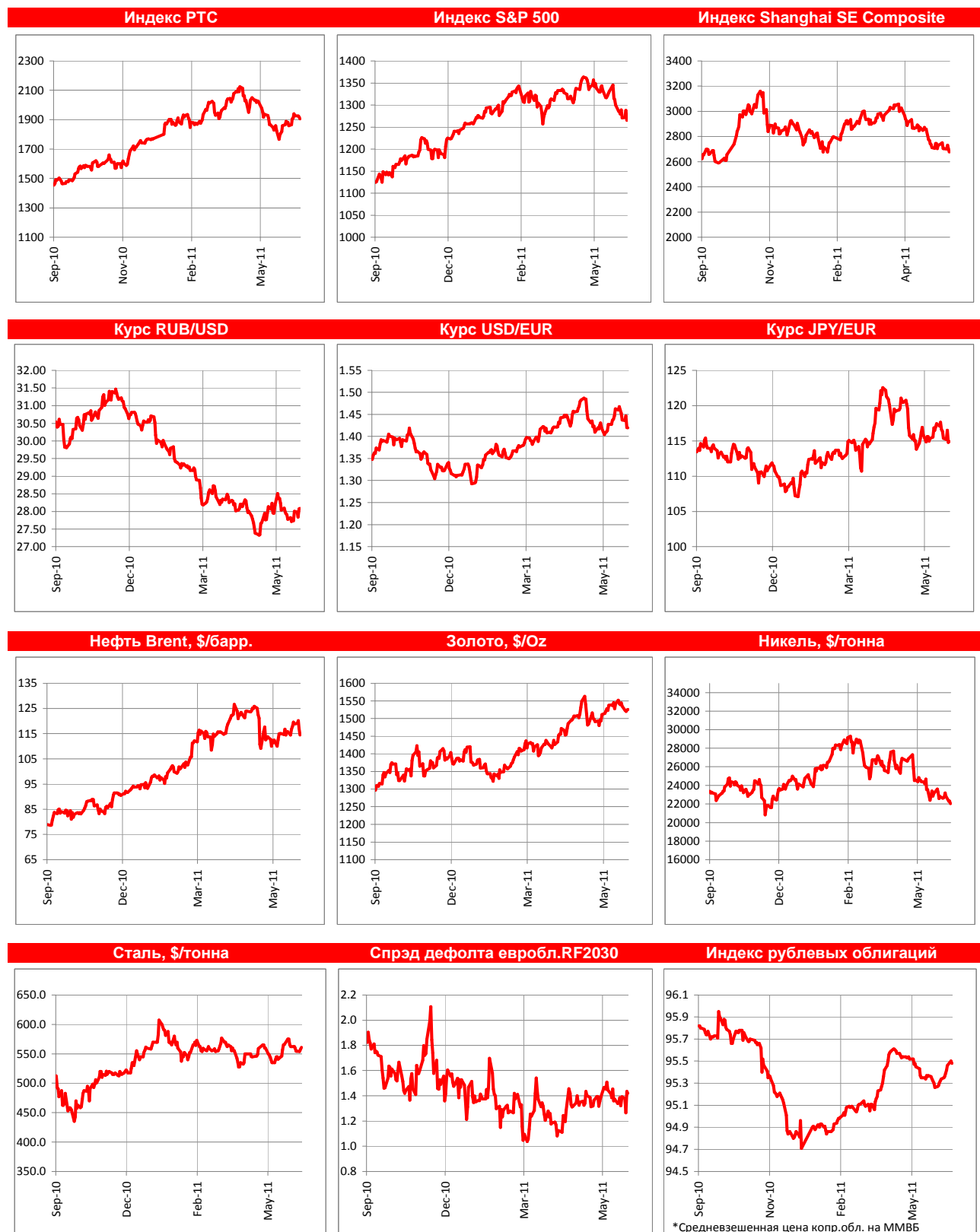
Вкратце:

- «Норильский никель» увеличил долю в «Интер РАО ЕЭС» с 2,13 до 11,78%. Заметим, что совет директоров «Норникеля» принял решение об обмене акций «ОГК-3» на акции «Интер РАО» еще в конце прошлого года. В результате сделки по обмену акций, заключенной с «дочкой» с «Интер РАО» – «Интер РАО Капитал» в марте 2011 г., «Норникель» вышел из капитала «ОГК-32, где напрямую контролировал 65,16%.
- По словам вице-президента Д. Бодранда, «ТНК-ВР» отказалась от создания собственной трейдинговой компании, через которую первоначально планировалось осуществлять реализацию половину собственной нефти. В настоящее время «ТНК-ВР» реализует свою нефть через тендеры и долгосрочные контракты. Однако наличие ряда проектов у «ТНК-ВР» по международной экспансии, требующих существенных инвестиций, компания приняла решение отложить развитие трейдерского направления до более подходящего момента.
- «Газпром» склоняется к продаже 16,7% акций «Газпромбанка» стратегическому инвестору с сохранением за собой блокирующего пакета. Напомним, что сейчас «Газпрому» принадлежит 47,73% акций «Газпромбанка». По предварительным оценкам пакет в 16,7% акций оценивается на уровне \$2,2-2,6 млрд.
- ФСФР разрешила «Сбербанку» организовать программу ADR. Напомним, что программу АДР планируется запустить на Лондонской фондовой бирже, в качестве банка-депозитария для организации программы ADR был выбран Bank of New York Mellon. Несмотря на то, что программа разрешает размещение за рубежом не более 25 % от общего числа акций, «Сбербанк» планирует в 2011 г. конвертировать в ADR около 4% акций.
- ЦБ РФ сообщил, что с начала года купил валюты на \$1,5-2 млрд. По словам А. Улюкаева, в июне объемы покупок будут меньше майских уровней (\$3,3 млрд.).
- В. Путин заявил, что динамика тарифов естественных монополий должна учитывать и потребности компаний в средствах на реализацию инвестпрограмм. Как пишут «Ведомости», в 2012 году предлагается проиндексировать тарифы на инфляцию плюс инвестиционная надбавка. Размер надбавки не уточняется, но Минфин и Минэкономразвития считают, что тарифы должны превысить инфляцию на 1-2%, правда, при условии, что инфляция будет в пределах 7%. Таким образом, похоже, что правительство поняло, что ограничение темпов роста тарифов негативно скажется на инвестиционных программах монополий. В частности, вчера «Газпром» заявил, что инвестиционная программа подконтрольной «ТГК-1» не подкреплена источниками финансирования. В перспективе это может привести к дефициту мощностей и росту цен на электроэнергию, что противоречит планам правительства ограничить их темпы роста. Также в электроэнергетике разочаровалась АФК «Система» и теперь рассматривает возможность продажи «Башкирэнерго». Как объясняет представитель холдинга, они не видят в отрасли большого потенциала.
- «ЛУКОЙЛ» намерен инвестировать в течение двух лет \$3-3,5 млрд. в иракское месторождение Западная Курна-2 с запасами в 12,9 млрд. баррелей нефти. Напомним, что по условиям соглашения с иракским правительством, все издержки российской компании будут компенсированы после того, как добыча на месторождении превысит 1,8 млн. баррелей в сутки (90 млн. тонн нефти в год). По оценкам, на этот уровень компания выйдет через семь лет.
- «Русгидро» планирует в течение ближайших четырех лет увеличить капитализацию почти в три раза с 15 до 40 млрд. рублей. Однако прирост курсовой стоимости одной акций будет гораздо меньше, так как нарастить капитализацию компания планирует в том числе и за счет допэмиссии. Уже в этом году «Русгидро» проведет допэмиссию на треть уставного капитала для покупки активов.

Местное:

- Акционеры пермских «Минудобрений» приняли решение не выплачивать дивиденды по итогам 2010 года, хотя совет директоров рекомендовал направить на эти цели половину прибыли за год (849 млн. рублей). С чем связано такое решение, пока не объясняется.

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.