

Оперативный обзор фондового рынка

понедельник, 16 августа 2010 г.

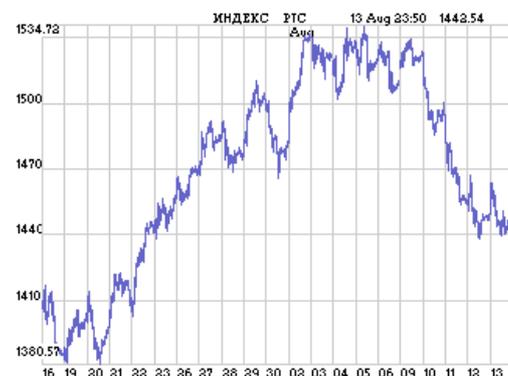
Лидеры изменения в индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
РБК ИС-ао	36.74	4.52%
УралСви-ао	0.988	2.07%
Аэрофлот	60.5	1.68%
ГМКНорНик	50.10	0.81%
Ростел-ао	108.91	0.77%
Сургутгз-п	13.15	0.65%
Уркалий-ао	139.8	0.53%
Транснф ап	30800	0.44%
ФСК ЕЭС ао	0.341	0.29%
ВТБ ао	0.0804	0.25%
РусГидро	1.673	0.24%
Роснефть	200.1	0.23%
МТС-ао	243.5	0.18%
ММК	25.199	0.16%
Система ао	26.869	0.10%
СевСт-ао	354.12	0.09%
ПолусЗолот	1374.96	0.04%
Газпрнефть	119.69	-0.01%
Татнфт ЗАО	143.45	-0.02%
ГАЗПРОМ ао	161.26	-0.11%
Сбербанк	80.71	-0.15%
ОГК-5 ао	2.53	-0.20%
Ростел-ап	71.72	-0.25%
Магнит ао	3120.01	-0.26%
Новатэк ао	211.03	-0.29%
ОГК-3 ао	1.63	-0.31%
ЛУКОЙЛ	1650.09	-0.47%
Сбербанк-п	57.96	-0.72%
Сургутгз	28.701	-0.81%
Татнфт Зап	69.58	-1.90%

По итогам пятничных торгов российский рынок акций просел на 0,3% по индексу ММВБ на небольших объемах. В целом, пятничные торги прошли достаточно спокойно, без ярко выраженных движений. Из отдельных бумаг стоит выделить энергетику, где по-прежнему сохраняется определенный спрос. Хуже рынка выглядели привилегированные акции «Татнефти» и обычка «Сургутнефтегаза», которые упали почти на 2 и 1% соответственно.

Ниже мы приводим таблицу с коэффициентами и конвертации акций МРК в «Ростелеком». Исходя из текущих котировок получается, что наиболее дешевым способом войти в капитал объединенного холдинга является покупка обыкновенных акций МРК, нежели покупка «Ростелекома», скидка составляет от 10 до 28%. Поэтому для инвесторов со средне- и долгосрочным горизонтом инвестирования, мы рекомендуем поменять «Ростелеком» на акции МРК.

	Коэффициент		Текущая цена		Цена входа		Дисконт	
	О	П	О	П	О	П	О	П
Центртелеком	3.867	4.920	22	19.497	85.07	95.93	28.0%	13.5%
Сибирьтелеком	46.537	59.374	1.827	1.587	85.02	94.23	28.1%	15.6%
Дальсвязь	0.939	1.195	90.91	82.45	85.36	98.53	27.6%	10.5%
ВолгаТелеком	0.891	1.134	95.35	80	84.96	90.72	28.2%	20.1%
Северо-Западный Телеком	4.102	5.220	21.3	17.5	87.37	91.35	24.7%	19.2%
УСИ	87.341	111.602	0.988	0.86	86.29	95.98	26.2%	13.5%
ЮТК	19.378	24.648	4.376	3.77	84.80	92.92	28.4%	17.2%
Дагсвязьинформ	1.795	2.284	83.74	41.11	150.31	93.90	-27.5%	16.0%
Ростелеком					108.91			



Рынки накануне:

В пятницу Евростат опубликовал предварительные данные относительно экономического роста Европы. По оценкам статистического управления во втором квартале ВВП Еврозоны вырос на 1,7% в годовом исчислении. По сравнению с первым кварталом, экономика Еврозоны показала рост в 1% - это максимальные темпы подъема за четыре года. Таким образом, европейская экономика продолжает восстанавливаться.

Азиатские рынки сегодня с утра демонстрируют разнонаправленную динамику. Индекс Nikkei упал почти на 1% на неблагоприятной статистике: ВВП Японии по итогам второго квартала в годовом исчислении вырос на 0,4%, что оказалось гораздо ниже консенсус-прогнозов в 2,3%. Кроме того, японское правительство заявило об обеспокоенности укреплением йены, что может навредить восстановлению экономики страны и пообещало поработать в этом направлении.

Китайский рынок остался в стороне, и показывает рост в 1,3%. Поводом для оптимизма стало разрешение китайским страховым компаниям вкладывать до 25% своих активов в акции класса А. Кроме того, завершилось первичное размещение «Agricultural Bank of China», в ходе которого банк привлек рекордные \$22,1 млрд.



EU GDP Constant Eurozo YoY G-1 Quarterly 3/31/95 to 6/30/10 Copyright 2010 Bloomberg Finance L.P. 16-Aug-2010 09:47:08

Вкратце:

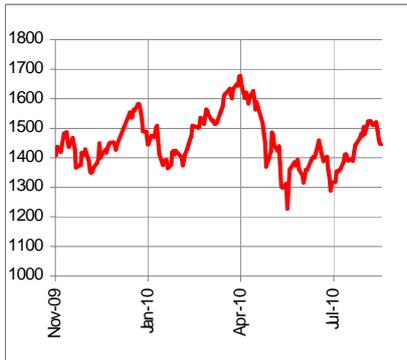
- В субботу «Сильвинит» обнародовал информацию, согласно которой у компании появились новые акционеры. 20% обыкновенных акций купила Fanguard Ltd., принадлежащая совладельцу «Сибуглемета» А. Скурову. Еще 24% - Forman Commercial Ltd., владельцем которой является депутат Госдумы Зелимхан Муцоев. Скорее всего бумаги были куплены у П. Кондрашова. По сведениям, появляющимся в разных источниках, сумма сделки называется \$2,5-3 млрд. Таким образом, компания могла быть куплена с 30% премией к рынку. Половина сделки была профинансирована за счет кредита «ВТБ». Покупатели «Сильвинита» являются друзьями и бизнес партнерами С. Керимова и по некоторым сведениям, сделка была совершена в его интересах. Похоже, что сценарий объединения «Сильвинита» и «Уралкалия» становится все более реалистичным.
- «Лукойл» снизил добычу нефти в I полугодии 2010 г. на 1% до уровня 48,14 млн. тонн. В России добыча снизилась на 1,7%, а в международных проектах увеличилась на 9,2% до 3,1 млн. тонн.
- Минэнерго хочет обнулить НДС для новых нефтяных месторождений на Ямале до достижения 25 млн. тонн на срок 10 лет, что должно стимулировать разработку новых месторождений в этом регионе.
- Сумма накопленных денежных средств на счетах «Сургутнефтегаза» составила \$23,7 млрд. Таким образом, компания увеличивает ликвидность на \$0,5 млрд. в квартал.
- «Новатэк» увеличил прибыль в первом полугодии почти в 2 раза до 18,3 млрд. рублей, выручку – на 35% до 52,3 млрд. Это случилось благодаря увеличению объемов реализации и росту цен на газ.
- Выручка «ММК», рассчитанная по РСБУ, выросла во втором квартале на 26% до 53,1 млрд. рублей, чистая прибыль увеличилась на 24% до 4,7 млрд.
- За период с 5 по 11 августа фонды акций развивающихся рынков привлекли \$2,2 млрд.. При этом в Россию пришло из этой суммы всего \$1 млн.

Местное:

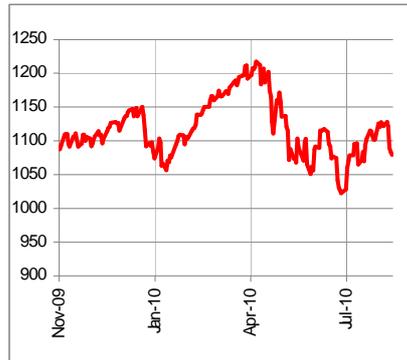
- «Уралкалий» увеличил выручку по РСБУ в первом полугодии на 80% до 21,2 млрд. рублей. Чистая прибыль при этом выросла в 5,2 раза до 6,4 млрд. рублей. В большей степени такой рост связан с эффектом низкой базы: в прошлом году компания сильно сократила добычу.
- «Мотовилихинские заводы» по итогам первого полугодия сократили выручку в 2,2 раза до 1,2 млрд. рублей. Это связано с уменьшением объемов экспорта. Чистая прибыль компании сократилась в 2,7 раза до 134,5 млрд. рублей.
- Кипрский оффшор «Липанет Лимитед» увеличил свою долю в «Метафраксе» с 52,05% до 61,05%. У кого был куплен 9% пакет акций не раскрывается, однако из списка аффилированных лиц «Метафракса» исчез «Гуденаф Энтерпрайзис Лимитед», который в 2008 году купил 9% акций «Метафракса» у структур «Сибура».

Конъюнктура рынков:

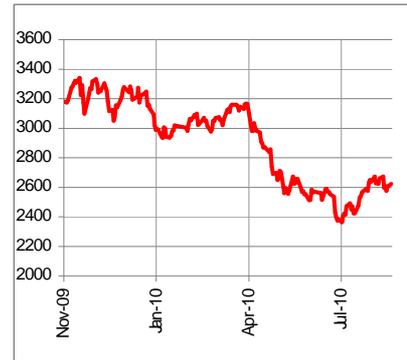
Индекс РТС



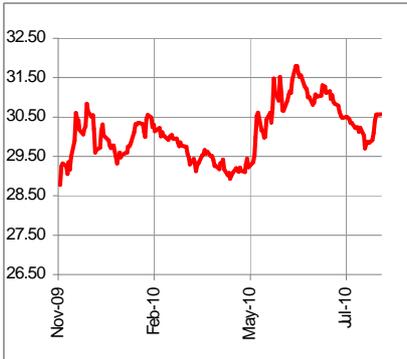
Индекс S&P 500



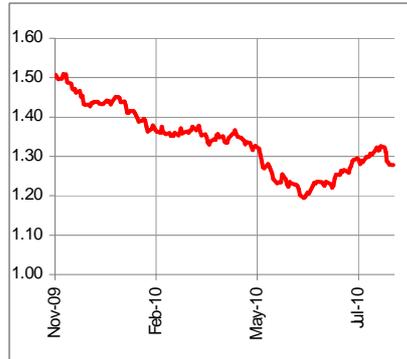
Индекс Shanghai SE Composite



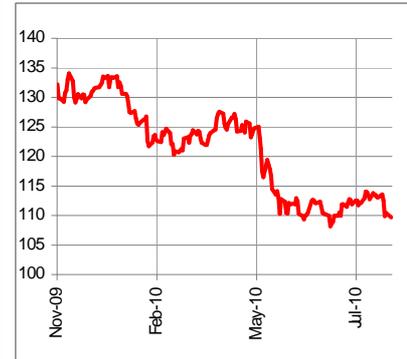
Курс RUB/USD



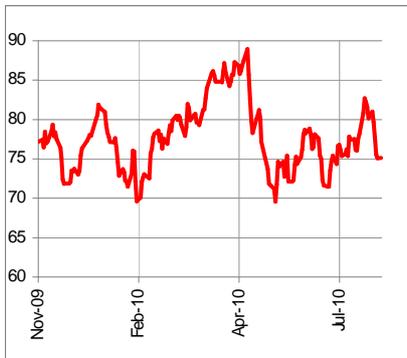
Курс USD/EUR



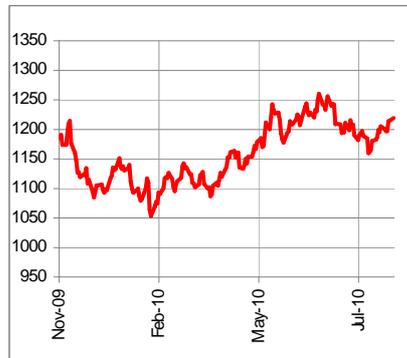
Курс JPY/EUR



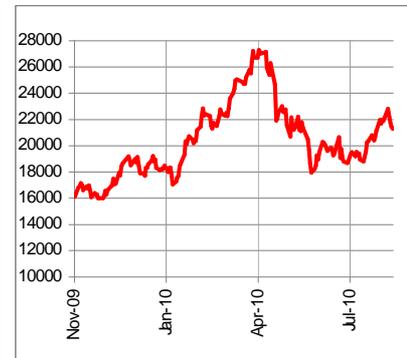
Нефть Brent, \$/барр.



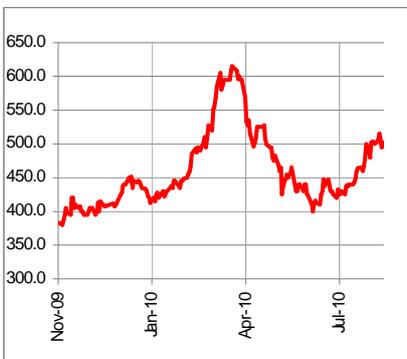
Золото, \$/Oz



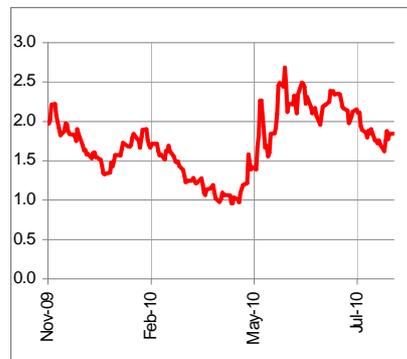
Никель, \$/тонна



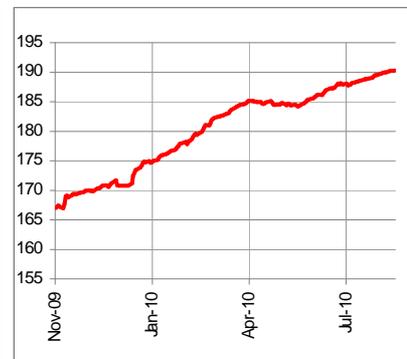
Сталь, \$/тонна



Спрэд дефолта евробл. RF2030



Индекс рублевых облигаций



	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	124 733	-0.64	-3.37	3.75	0.16	-12.07	5.06	4.45	5.08	4.07
Новатэк	20 924	-0.81	-2.06	-4.24	68.57	23.87	25.17	16.18	17.58	11.65
Роснефть	69 383	0.03	-2.37	7.91	5.60	-20.56	10.15	6.74	6.18	4.72
ЛУКОЙЛ	45 984	-0.45	-2.58	3.81	10.48	-2.50	6.36	5.51	3.75	3.51
Газпром нефть	18 504	-0.36	-5.33	2.58	1.59	-27.08	6.14	5.72	5.02	4.37
Сургутнефтегаз	33 533	-0.97	-5.10	3.69	19.59	6.97	9.31	6.69	-	2.51
ТНК-ВР	31 119	0.44	0.24	3.49	79.65	20.29	6.01	5.07	4.13	3.60
Татнефть	10 247	0.26	-0.87	-0.98	22.53	2.94	5.96	5.98	4.80	4.60
БАНКИ										
Сбербанк	57 060	-0.25	-2.46	2.24	73.25	-2.79	73.96	11.66	-	-
ВТБ	27 575	0.25	-2.42	5.62	91.90	16.18	-	18.89	-	-
ЭНЕРГЕТИКА										
ОГК-1	1 568	3.17	-1.01	-1.65	71.02	45.92	15.85	15.62	14.12	8.33
ОГК-2	1 723	1.19	-1.77	4.21	124.41	75.46	49.79	30.00	21.65	13.42
ОГК-3	2 533	-0.43	-4.73	-4.73	12.56	11.33	18.65	28.43	9.13	11.00
ОГК-4	4 891	-0.75	2.46	-0.71	95.55	46.51	28.04	17.88	17.06	13.20
ОГК-5	2 930	-0.51	-4.05	3.77	80.28	18.03	28.96	22.54	15.53	12.10
ОГК-6	1 180	-	-	-	-	-	13.26	228.10	8.05	13.68
ТГК-9	1 230	6.67	0.00	9.71	23.87	53.60	9.23	11.88	-	4.80
Русгидро	14 748	0.00	3.79	6.91	26.00	47.18	15.21	11.84	8.95	7.04
ИнтерРАО	3 064	0.24	-1.90	-1.02	85.69	-14.39	-	19.46	-	8.35
ФСК	13 677	-0.59	-4.51	1.50	41.25	6.27	-	15.27	-	7.87
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	2 595	0.78	-1.64	2.14	-31.61	-26.72	22.34	18.69	4.95	4.83
МТС	15 875	0.16	-0.20	1.52	34.39	9.85	15.80	11.92	7.94	3.98
МЕТАЛЛУРГИЯ										
ГМК Норникель	31 209	0.44	-0.37	3.70	49.36	18.07	12.00	7.68	7.48	5.04
НЛМК	17 322	0.40	-9.88	0.76	10.88	-3.83	80.55	12.51	13.28	7.41
ММК	9 213	0.06	-4.16	16.72	25.43	0.70	39.71	14.12	11.19	6.55
Северсталь	11 665	-0.19	-5.08	8.30	60.81	39.76	-	19.96	18.10	6.35
Мечел	9 103	1.23	-4.25	14.13	105.91	37.86	123.45	9.42	24.21	7.49
Белон	944	-1.91	-5.92	1.05	76.09	33.42	36.62	-	14.26	14.37
Распадская	3 720	1.06	7.11	23.26	66.76	-0.42	31.91	13.47	15.18	7.91
Полюс золото	8 569	-0.07	1.14	-3.14	10.43	-13.46	26.64	18.04	-	-
Полиметалл	4 829	-3.43	-6.41	-2.80	38.64	30.79	50.31	24.35	21.84	13.82
УДОБРЕНИЯ										
Уралкалий	9 720	0.39	2.03	14.48	17.02	11.47	33.82	17.47	19.03	12.81
Сильвинит	4 940	1.24	1.58	7.49	50.03	-18.36	14.85	9.91	8.97	7.36
Акрон	1 407	-0.08	4.04	16.61	11.84	4.90	6.28	10.44	10.32	7.51
ПРОЧИЕ										
Аэрофлот	2 194	1.51	-3.36	-3.19	81.71	14.35	24.60	13.03	8.57	5.75
Седьмой континент	595	0.61	-1.05	-10.66	3.68	5.84	16.30	13.96	7.96	6.59
Магнит	9 079	-0.64	0.56	6.05	121.08	44.31	33.00	25.32	19.23	14.59
ПИК	1 767	2.89	-3.01	3.50	104.98	-11.23	-	-	-	-
Система Галс	302	0.82	0.18	10.62	185.34	-3.39	-	-	-	-
ЛСР	2 564	0.48	-4.65	-0.60	105.40	44.80	17.25	15.45	7.13	7.71

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее значение	Абсолютное изменение, %				С начала года
		За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.	
Индекс S&P	1 079	-0.40	-3.78	1.35	7.49	-3.21
Индекс РТС	1 445	-0.16	-4.27	3.99	36.37	0.05
USD//EUR	1	-0.09	-3.39	-1.06	-9.25	-10.82
RUB/USD	31	-0.05	-2.18	-0.32	5.42	-1.77
RUB/EUR	39	0.16	1.26	0.75	16.20	10.22
Золото, \$ Oz	1 219	0.38	1.54	2.46	28.76	10.98

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.