

# Оперативный обзор фондового рынка

четверг, 17 марта 2011 г.

Лидеры изменения в  
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Газпрнефть	144.8	3.8
РБК ИС-ао	41.28	2.8
Аэрофлот	78.49	2.5
Новатэк ао	348.6	2.4
<b>ГАЗПРОМ ао</b>	<b>221.8</b>	<b>2.0</b>
РусГидро	1.368	1.1
Уркалий-ао	216.6	1.0
Система ао	32.3	0.9
<b>Роснефть</b>	<b>252.3</b>	<b>0.9</b>
УралСви-ао	1.54	0.8
<b>ЛУКОЙЛ</b>	<b>1935</b>	<b>0.4</b>
ОГК-5 ао	2.351	0.1
СевСт-ао	520.2	-0.2
<b>Транснф ап</b>	<b>38751</b>	<b>-0.3</b>
<b>ГМКНорНик</b>	<b>6995</b>	<b>-0.3</b>
МТС-ао	246.9	-0.3
Татнфт Зап	99.6	-0.4
<b>Сбербанк</b>	<b>94.47</b>	<b>-0.6</b>
ММК	28.3	-0.7
ОГК-3 ао	1.293	-0.7
ВТБ ао	0.091	-0.8
Сурнфгз-п	15.62	-0.8
ПолюсЗолот	1597	-0.8
Ростел -ап	83.13	-0.9
<b>Татнфт Зао</b>	<b>177.5</b>	<b>-1.0</b>
Сбербанк-п	65	-1.2
ФСК ЕЭС ао	0.363	-1.7
Магнит ао	3645	-2.0
Ростел -ао	155	-2.1
<b>Сурнфгз</b>	<b>30.19</b>	<b>-2.1</b>

Индекс ММВБ вчера поднялся на незначительные 0.27%. Открытие было высоким, в первый час акции поднялись на +2% по индексу, затем котировки начали сползать вместе со всем миром, что съело почти весь рост. Интересно, что «Газпром» движется наперекор рынку (см. справа) и вчера обновил посткризисные максимумы.

Накануне вечером комиссар Евросоюза по энергетике Günther

Oettinger, выступая в Европарламенте, заявил, что станция в Фукусиме вышла из под контроля и что «мы находимся где-то между катастрофой и большой катастрофой» (major disaster). Это заявление вызвало мгновенный провал котировок по рынкам в районе 20-00 пермского времени. Мы вчера публиковали ссылку на шкалу ядерных событий МАГАТЭ [[http://en.wikipedia.org/wiki/International\\_Nuclear\\_Event\\_Scale](http://en.wikipedia.org/wiki/International_Nuclear_Event_Scale)], согласно которой события классифицируются как 7 – наихудшее событие- «Major Accident», 6 - «Serious Accident» и 5 «Accident With Wider Consequences». Чернобыль подпадает под «Major Accident» и заявление Еврокомиссара, что ситуация идет по неблагоприятному сценарию запустило волну «ядерных страхов». Авария на Три-Майл-Айленд - это 5-й уровень, а взрыв на челябинском Маяке 1957 года – 6-й.

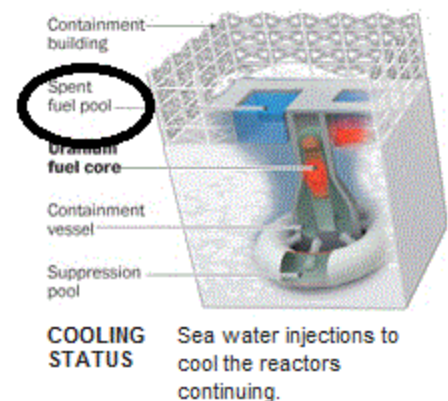
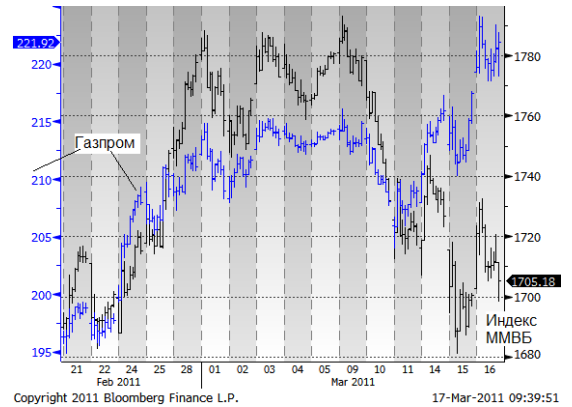
За последние пару суток стало ясно, что из трех проблемных блоков, у двух (2-го и 3-го блока), похоже, имеются повреждения оболочки реактора (контейнента), и радиоактивное содержимое выходит в атмосферу. Это является основным источником радиации сейчас, вчера оттуда пришлось эвакуировать весь оставшийся персонал (там оставалось только 50 человек). Если остудить реакторы не удастся, произойдет расплавление (мелтдаун) активной зоны. Как мы писали, потенциально

это не слишком большая проблема, содержимое останется внутри контейнента из железобетона и металла. Об этом можно прочитать сегодня в «Ведомостях» «Катастрофа в Японии: Это не Чернобыль».

Но в комментариях к оптимистической статье «Ведомостей» есть довольно неприятная ссылка, которую мы рекомендуем посмотреть [<http://energyfuture.ru/ochen-vazhno-na-kryshax-reaktorov-aes-fukusima-naxodyatsya-bassejny-s-otrabotannymi-tvelami>]. Там сообщается, что проекты станций в Японии строились с нарушением и что на крышах реакторов находятся бассейны с отработанным топливом. Они уже не находятся внутри оболочки, и если охлаждение топлива там прекратится, то это чревато взрывом в чем-то аналогичным Кыштымской аварии 1957 года в СССР на комбинате «Маяк». Там как раз был бак с ядерными материалами, и после отказа системы охлаждения они разогрелись и взорвались, разметав содержимое вокруг.

И тут уже не будет защитной оболочки, как в случае с содержимым реакторов. Так, в первом блоке на крыше содержатся отработанные ТВЭЛы за 20 лет работы станции. Еще остается проблема с высохшим бассейном с отработанным топливом, выгруженным из остановленного 4-го реактора, чреватое подобными же проблемами. Описанная нами проблема не является чисто «российской уткой», подобное обсуждается журналистами ВВС и на «Вашингтон Пост». В последней газете эксперт по этому поводу заявляет, что неудача с сохранением уровня воды в этом бассейне будет выглядеть как

## Рынки накануне:



«Чернобыль на стероидах». Именно этим и объясняются полеты вертолетов с казалось бы глупым разбрызгиванием воды сверху на здания реакторов. Так что вчерашнее заявление Еврокомиссара о «major disaster», то есть опасности уровня Чернобыля, увы, не шутка. К сожалению, мы не являемся экспертами в атомной энергетике и не можем прогнозировать развитие событий. Последние сообщения СМИ нас пугают.

Итак, финансовые рынки реагируют на события как могут. Сегодня Азия показывает снижение и российские акции, скорее всего, откроются небольшим провалом. Японский Nikkei с утра открылся с результатом -5%, правда сейчас показывает всего -1%. Похоже, что ядерные страхи продолжают влиять на рынки.

Можно помыслить о том, что случится, если бассейны с ОЯТ высохнут и рванут. Возникшее ядерное заражение может оказаться значительным и может оказать влияние на экономику страны и региона. В ответ можно цинично заявить, что Япония пережила Хиросиму и Нагасаки. А также то, что Чернобыль не остановил развитие мира. Развитие аварии, по какому сценарию бы оно не пошло, вряд ли приведет к остановке мира. Но колебания финансовых рынков на аварии пока еще не закончились.

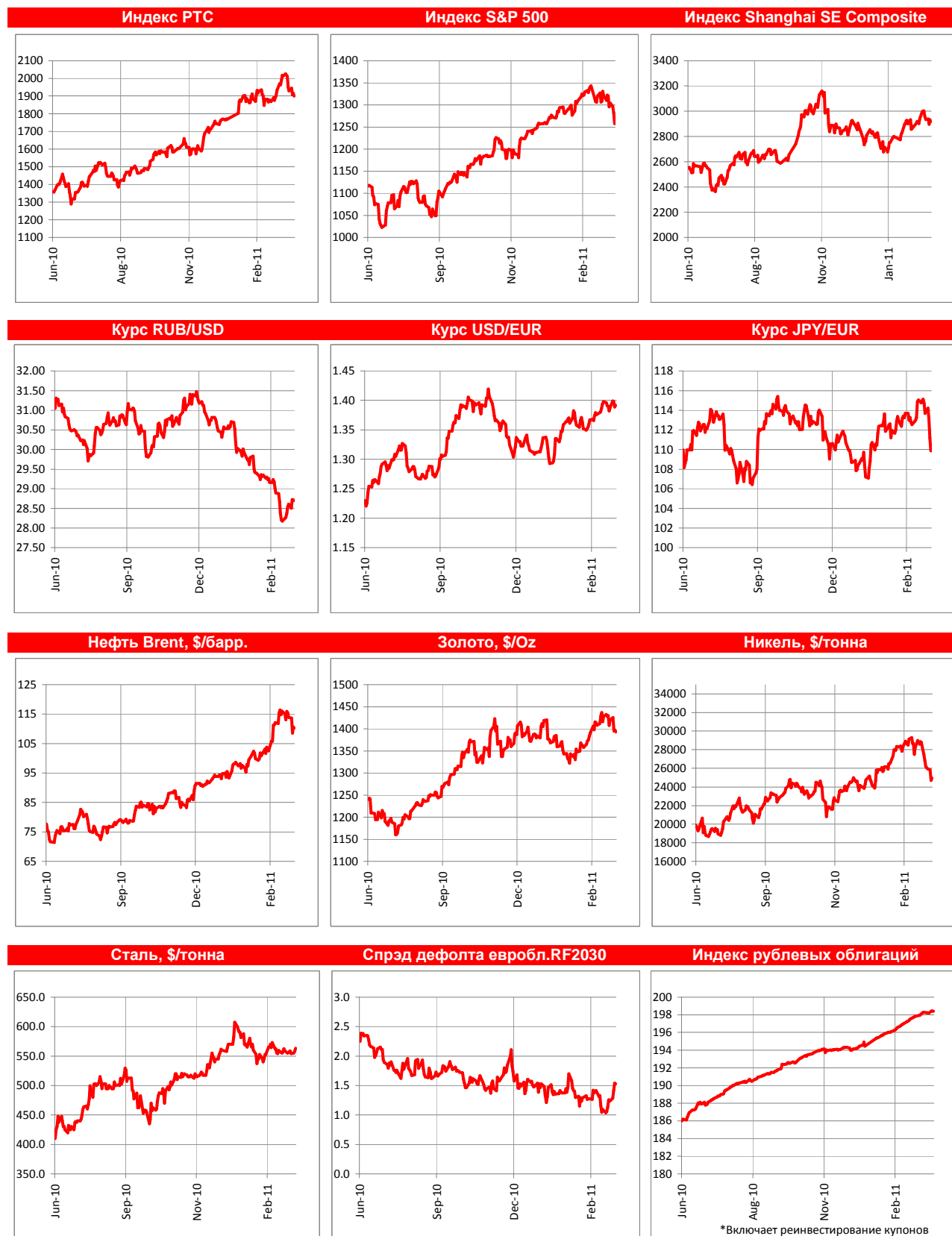
## Вкратце:

- Центробанк, как основной акционер «Сбербанка», рекомендовал банку направить на дивиденды по итогам 2010 года до 12% чистой прибыли. Если банк прислушается к Центробанку, то размер дивиденда составит около 81 копейки на акцию, что обеспечит дивидендную доходность менее 1%. Таким образом, похоже, Центробанк прислушался к требованиям миноритариев увеличить дивиденды с 10 до 15% от чистой прибыли.
- «РБК Daily» пишет, что организаторы продажи «Распадской» Deutsche Bank и Morgan Stanley ищут покупателей на угольную компанию. По сведениям издания, организаторы предложили рассмотреть покупку этого актива, в том числе и ряду иностранных компаний, в частности Rio Tinto и BHP Billiton. Как пишет «РБК», «ММК» после проведения оценки «Распадской» потеряла интерес к этой компании. Напомним, что на продажу выставлено 80% акций угольной компании, причем этот пакет может быть продан как целиком, так и частями.
- «Интер РАО» хочет покупать у «ОГК-1» электроэнергию на 20% дешевле рыночной стоимости. Так как это крупная сделка, то ее должны одобрить акционеры «ОГК-1». При этом, скорее всего, само «Интер РАО» голосовать не будет, так как является заинтересованным лицом. По некоторым оценкам, если контракт будет подписан, «ОГК-1» недополучит 3,6 млрд. рублей прибыли в год. Несмотря на невыгодность контракта для «ОГК-1», скорее всего, он будет подписан.
- Вслед за иностранцами, недовольство относительно планов правительства по удержанию тарифов на электроэнергию высказал «Росэнергоатом». По оценкам чиновников, только в 2011 году госкомпания может потерять 14,5 млрд. рублей. Однако с учетом затрат на безопасность, выручка «Росатома» может быть уменьшена максимум на 10 млрд. рублей. Таким образом, энергетики, включая госкомпания, выступают резко против инициатив правительства сдержать тарифы на электричество.
- Центробанк ожидает, что 1 апреля объем депозитов российских банков превысит отметку в 10 триллионов рублей. По прогнозам АСВ, в этом году прирост депозитов составит 26-28%. При этом темпы роста кредитования заметно отстают от роста депозитов, что вынуждает банки наращивать вложения в ценные бумаги. По мнению регулятора, такие вложения отягощают балансы банков, увеличивая зависимость банков от конъюнктуры на фондовом рынке. Поэтому сейчас Центробанк намерен уделить пристальное внимание операциям с ценными бумагами, которые проводят банки.
- А. Кудрин заявил, что с 2012 года отчетность по МСФО может стать обязательной для российских публичных компаний. Если же компания готовит отчетность по US GAAP, то для них введение МСФО будет отложено до 2015 года. Таким образом, через пару-тройку лет инвесторы узнают, сколько зарабатывает «Сургутнефтегаз», и где он держит более \$20 млрд.
- А. Улюкаев сообщил, что с начала марта Центробанк купил валюты на \$2,5 млрд. Таким образом, Центробанк пытается сделать укрепление рубля более плавным. Напомним, что в феврале регулятор купил валюты на \$4,5 млрд.

## Местное:

- Пермский ипподром в третий раз будет выставлен на продажу. Как пишет «Коммерсант», начальная цена составит 127 млрд. рублей. По словам конкурсного управляющего, интереса к этому объекту нет, так как ничего кроме ипподрома там находиться не может.

## 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
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>										
Газпром	183 072	2.06	3.28	13.54	29.14	14.62	7.43	5.86	6.67	4.91
Новатэк	36 928	2.51	-3.60	6.77	82.19	3.95	44.84	20.78	31.32	14.38
Роснефть	93 235	1.02	-4.40	-2.01	8.00	15.41	14.31	9.01	8.04	5.79
ЛУКОЙЛ	57 315	0.34	-5.20	1.25	14.50	11.63	8.17	5.72	4.44	3.58
Газпром нефть	23 993	4.14	-6.90	4.26	-5.65	13.21	7.96	5.91	5.83	4.14
Сургутнефтегаз	37 544	-2.15	-8.79	-4.23	16.58	-6.47	10.22	7.82	-	2.52
ТНК-ВР	44 241	0.00	-5.14	-1.34	58.60	8.46	8.55	7.11	5.62	4.76
Татнефть	13 509	-0.53	-3.26	7.45	20.85	21.62	7.86	8.33	6.27	5.95
<b>БАНКИ</b>										
Сбербанк	71 109	-0.49	-8.01	-6.25	5.70	-9.42	92.17	7.57	-	-
ВТБ	33 102	-0.69	-6.89	-6.86	11.68	-9.92	-	19.35	-	-
<b>ЭНЕРГЕТИКА</b>										
ОГК-1	2 189	-0.46	-12.46	-14.09	-11.64	-20.89	22.12	16.10	13.81	7.63
ОГК-2	1 596	-1.26	-8.69	-11.90	-2.43	-22.01	46.13	10.55	22.52	7.97
ОГК-3	2 145	-0.32	-6.76	-9.05	-21.45	-24.20	15.79	34.79	6.75	11.19
ОГК-4	5 689	2.73	-1.52	-5.04	24.32	-12.13	32.62	17.01	20.27	11.30
ОГК-5	2 899	0.36	-6.33	-10.67	-12.89	-16.36	28.63	10.03	15.25	6.75
ОГК-6	1 350	-1.74	-10.65	-10.64	15.06	-16.66	17.48	28.78	10.16	11.53
ТГК-9	1 079	1.31	-9.07	-17.90	-25.63	-17.90	8.59	13.37	7.57	6.06
Русгидро	13 763	0.95	-7.01	-8.67	-5.52	-16.88	14.19	10.21	8.27	6.15
ИнтерРАО	3 884	-1.59	-9.76	-13.18	-27.05	-19.53	-	17.36	-	8.32
ФСК	15 616	-1.63	-11.61	-13.11	4.67	-1.03	-	18.66	-	8.03
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>										
Ростелеком	3 950	-1.58	-4.97	-2.62	0.39	-0.77	34.01	43.31	19.12	19.02
МТС	17 154	-0.27	-3.02	-2.03	0.92	-4.97	17.08	10.32	-	-
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b>										
ГМК Норникель	46 559	-0.16	-1.67	2.78	38.17	-2.24	17.91	9.25	10.42	6.20
НЛМК	25 105	-1.38	-7.99	-4.02	22.77	-16.92	116.74	19.99	18.68	11.03
ММК	11 015	-1.09	-7.93	-11.54	-6.22	-14.16	47.48	25.41	13.82	8.95
Северсталь	18 284	-0.21	-3.66	-0.10	35.78	0.47	-	14.97	14.11	7.75
Мечел	12 225	2.03	-1.65	-8.22	9.61	-4.57	165.78	16.89	29.02	9.93
Белон	842	-0.95	-9.99	-16.58	-19.58	-14.75	32.66	8.17	13.13	4.90
Распадская	5 156	3.24	-10.95	-13.11	-5.20	-11.73	44.22	20.66	20.97	13.61
Полюс золото	10 634	-0.63	-6.44	-2.34	9.34	-16.56	33.06	23.84	19.66	13.81
Полиметалл	7 262	-0.34	-4.26	3.81	62.88	-7.91	75.65	41.49	32.09	24.12
<b>УДОБРЕНИЯ</b>										
Уралкалий	16 007	0.55	-6.15	-3.32	69.84	-1.40	55.69	20.75	31.30	14.95
Сильвинит	7 439	0.29	-8.08	-4.01	31.14	-0.97	22.37	10.27	12.37	7.72
Акрон	1 935	2.36	-9.97	-10.84	2.32	2.53	8.64	11.90	13.38	8.85
<b>ПРОЧИЕ</b>										
Аэрофлот	3 025	3.36	5.46	6.64	36.83	-1.99	33.92	14.90	10.91	7.28
Седьмой континент	658	0.48	-6.59	-9.63	-6.80	2.23	18.03	14.52	7.92	7.09
Магнит	11 307	-1.97	-6.73	-4.03	64.08	-10.21	41.09	33.59	24.49	18.91
ПИК	2 189	-0.75	-10.89	-2.68	-16.13	3.70	-	2.91	-	-
Система Галс	329	0.32	-10.35	-14.00	-18.58	-17.14	-	-	-	-
ЛСП	3 913	-0.69	-9.61	-9.18	13.29	6.33	26.33	14.48	10.47	9.17

**МИРОВЫЕ РЫНКИ**

	Последнее значение	Абсолютное изменение, %				С начала года
		За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.	
Индекс S&P	1256.9	-1.95	-4.78	-6.23	7.77	-0.06
Индекс РТС	1899.7	-0.85	-2.55	1.50	21.51	7.31
USD/EUR	1.3 915	0.18	0.69	2.36	1.01	4.11
RUB/USD	28.69	0.08	-0.51	1.97	1.52	6.42
RUB/EUR	40.02	-0.31	-1.23	-0.62	0.26	2.00
Золото, \$ Oz	1392.85	-0.29	-1.06	0.68	23.97	-1.83

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.