

Оперативный обзор фондового рынка

вторник, 17 августа 2010 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
РБК ИС-ао	37.76	3.57%
ММК	25.598	1.83%
ГМКНорник	5085	1.79%
Новатэк ао	214.65	1.75%
ГАЗПРОМ ао	163.18	1.22%
Магнит ао	3165.4	1.19%
Роснефть	201	0.43%
Татнефт Зап	69.6	0.32%
Ростел-ап	72	0.29%
Татнефт Зао	144.32	0.21%
РусГидро	1.672	0.12%
Уркалий-ао	139.85	0.00%
Газпрнефть	119.51	-0.03%
МТС-ао	243.3	-0.12%
ВТБ ао	0.0805	-0.12%
Аэрофлот	60.27	-0.18%
ПолусЗолот	1372	-0.22%
ЛУКОЙЛ	1650	-0.28%
Ростел-ао	108.35	-0.40%
СевСт-ао	352.8	-0.44%
ОГК-3 ао	1.62	-0.67%
Система ао	26.65	-0.83%
УралСви-ао	0.978	-0.91%
Транснф ап	30557	-0.96%
Сбербанк	79.97	-1.03%
ФСК ЕЭС ао	0.335	-1.18%
Сбербанк-п	57.2	-1.21%
ОГК-5 ао	2.501	-1.22%
Сурнфгз-п	12.948	-1.42%
Сурнфгз	28.3	-1.59%

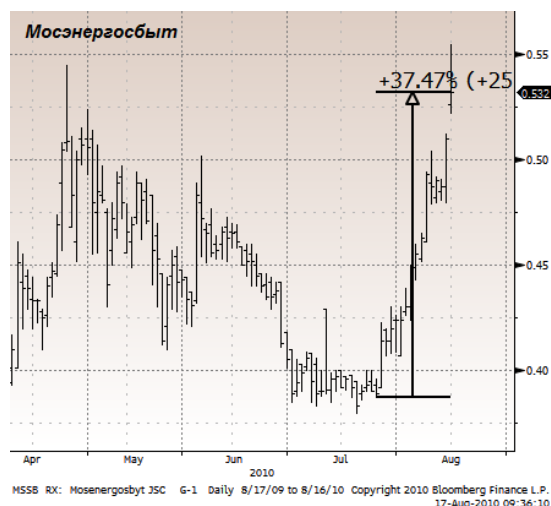
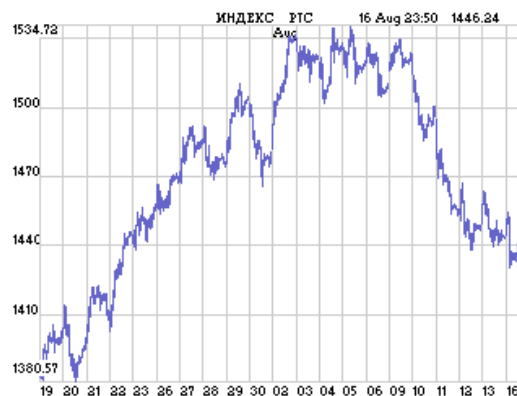
Негативный внешний фон сделали свое дело, и торги на российском рынке акций начались с понижения. Но к концу торгов тенденция сменилась на противоположную, что позволило компенсировать снижение. Индекс ММВБ вырос на 0,13%, однако если посмотреть на отдельные бумаги, входящие в индекс, то колебания более значительные, но разнонаправленные. Так, «Газпром» с «Новатэком» прибавили больше 1%, а «Сургут» и «Сбербанк» откатились более чем на процент. Из отдельных бумаг можно выделить акции «Мосэнергосбыт», которые за последние несколько дней выросли более чем на 37%. Такой рост связан с намерениями компании направить всю чистую прибыль за первое полугодие на дивиденды. Ожидается, что дивиденд составит 10,2 копейки на одну акцию, что по ценам вчерашнего закрытия принесет 19% дивидендную доходность. Реестр

был закрыт вчера, и сегодня можно будет ожидать резкого провала по этой бумаге. Заметим, что у энергосбытов не такая обширная инвестпрограмма, поэтому большую часть прибыли (если она есть) они могут направить на дивиденды. Поэтому отдельные компании можно рассматривать как относительно стабильные дивидендные «темы», из-за того что их бизнес стабилен и не требует высоких капитальных затрат.

Росстат вчера опубликовал данные по промышленному производству. По расчетам ведомства, темпы роста индустрии в июле составили 5,9% годовом выражении против 9,7% месяцем ранее. По сравнению с июнем 2010 года с учетом сезонности промышленность потеряла 0,1%. Пессимистичные настроения по-прежнему сильны в экономическом сообществе и некоторые эксперты называют падение в 0,1% чуть ли не началом стагнации. В качестве основной причины замедления темпов роста экономики называют укрепление курса рубля и как результат - снижение конкурентоспособности с импортом. Однако если посмотреть на график, то в 2006-2008 года промышленность росла и резко укрепляющийся рубль этому не мешал. Визуально можно сделать даже обратный вывод: чем слабее рубль, тем ниже темпы роста промышленности, однако важно определиться с тем, что здесь причина, а что - следствие.



Рынки накануне:



MSSB RX: Mosenergosbyt JSC G-1 Daily 8/17/09 to 8/16/10 Copyright 2010 Bloomberg Finance L.P. 17-Aug-2010 09:36:10

Вкратце:

- «Сбербанк» продолжает последовательно снижать ставки по депозитам. Так с 16 августа доходность вкладов упала на 0,6-1,5%. Средний уровень ставок в банке сейчас составляет 5-6% годовых, что близко к инфляции. Заметим, что банковская система несколько запаздывает, так как на денежном рынке и на рынке облигаций из-за наплыва ликвидности, ставки уже давно находятся на низком уровне.
- «Транснефть» в первом полугодии увеличила выручку по РСБУ на 23% до 186,7 млрд. рублей. Чистая прибыль компании выросла на 24,7% и достигла 2,8 млрд. рублей. Улучшение финансовых показателей связано с ростом тарифов на транспортировку нефти.
- «Газпром» вчера опубликовал отчетность по РСБУ за первое полугодие. Выручка концерна выросла на 2,7% до 1,379 трлн. рублей. Чистая прибыль компании выросла на 57,2% до 265,7 млрд. рублей. Заметим, что «Газпром» является ВИК, поэтому отчетность по РСБУ не является показательной.
- «ЛУКОЙЛ» закрыл сделку по покупке 7,6% собственных акций у ConocoPhillips за 3,44 млрд. Теперь у российской компании остался опцион на выкуп еще 11,61% акций за \$5,5 млрд. Мы считаем, что нефтяная компания исполнит этот опцион, и бумаги не попадут на рынок.
- «Русал» подал в суд иск против «Норникеля» из-за того, что компания не предоставила бюллетени голосования на общем собрании акционеров. Напомним, что «Русал» остался недовольным новым составом совета директоров и посчитал, что менеджмент «Норникеля» допустил нарушения в процессе голосования. 21 октября состоится внеочередное собрание акционеров и основным пунктом повестки станет переизбрание совета директоров. Реестр на собрание закроется 10 сентября.
- «Роснефть», похоже, нашла себе новый источник доходов помимо основной деятельности. Компания заняла во втором квартале у китайских банков 52,5 млрд. рублей и разместила их на депозиты. Ставки по кредиту привязаны к LIBOR. При их текущем значении деньги обходятся Роснефти в 3,62%, а размещать на депозиты она может под 6,2-8%. Общая сумма средств на счетах в банках составляет сейчас у компании 3,12 млрд. долларов. Таким образом, некоторые компании реального сектора, воспользовавшись текущей конъюнктурой, по сути, ведут банковскую деятельность. Однако мы считаем, что по мере снижения ставок, такая возможность дополнительного заработка исчезнет.
- «АвтоВАЗ» увеличил выручку в первом полугодии 2010 г. на 46% до 58,7 млрд. рублей. Это произошло в первую очередь благодаря государственной программе утилизации старых автомобилей. Компании даже удалось заработать прибыль 1,36 млрд. против убытка в 1,76 млрд. рублей годом ранее.
- С 2012 года Минфин может отменить льготы инфраструктуры по налогу на имущество. Будет введена ставка 1%, а через год в 2013 – 2,2%. Таким образом, региональные бюджеты будут получать дополнительно по 115 млрд. рублей в год. Крупнейшими пользователями данной льготы сейчас являются естественные монополии – «Транснефть», «ФСК», «РЖД» и «Газпром», однако мы полагаем, что отмена льгот не окажет сильного влияния на прибыльность этих компаний.
- В двух российских портах – Новороссийском (НМТП) и Мурманском (ММТП), государство ввело золотую акцию, которая позволяет блокировать решения акционеров по поправкам в устав, а также решения о ликвидации, реорганизации компаний, по крупным сделкам и сделкам с заинтересованностью. Правительство решило полностью продать свои пакеты в портах – 20% и 25,5% акций соответственно, но сохранить при этом контроль над стратегическим бизнесом.
- «Северсталь» увеличила в первом квартале выручку по РСБУ на 62,8% до 96 млрд. рублей по сравнению с аналогичным показателем прошлого года. Компании также удалось заработать прибыль 13,4 млрд., против убытка 3,5 млрд. ранее. Рост финансовых показателей связан с улучшением конъюнктуры на рынке металлов.



Местное:

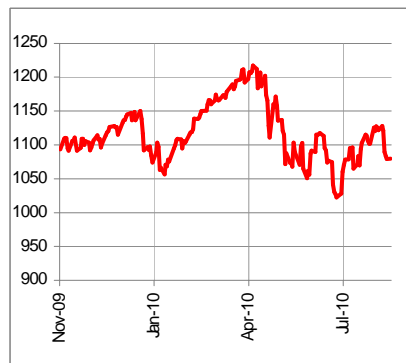
- Пермские «Минеральные удобрения» увеличили выручку в первом полугодии на 14,5% до 3,26 млрд. рублей. Прибыль за этот же период снизилась на 2,9% до 697,5 млн.
- Чистая прибыль «Сильвинита» по РСБУ в первом полугодии выросла до 7,98 млрд. рублей, увеличившись на 30,5%, выручка соответственно – до 18,2 млрд. на 43,7%. Это стало возможно благодаря росту экспортных поставок хлористого калия.
- УФАС возбудило дело в отношении пермского ритейлера «Семья». Сеть обвиняется в нарушении закона о торговле и навязыванию невыгодных условий поставщикам продовольственных товаров.

Конъюнктура рынков:

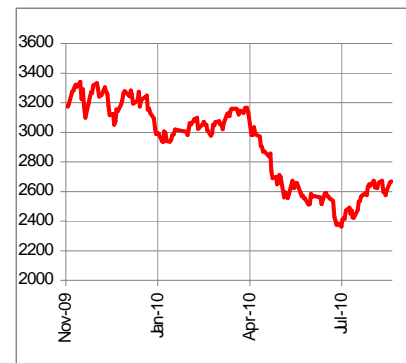
Индекс РТС



Индекс S&P 500



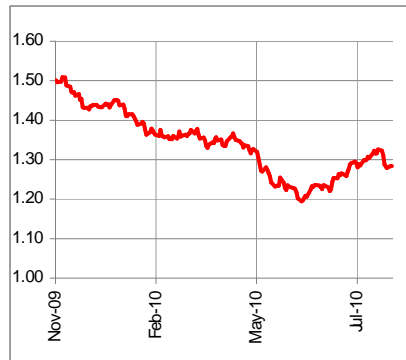
Индекс Shanghai SE Composite



Курс RUB/USD



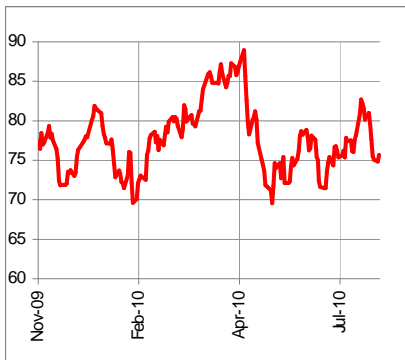
Курс USD/EUR



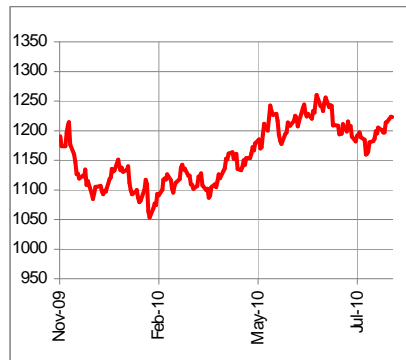
Курс JPY/EUR



Нефть Brent, \$/барр.



Золото, \$/Oz



Никель, \$/тонна



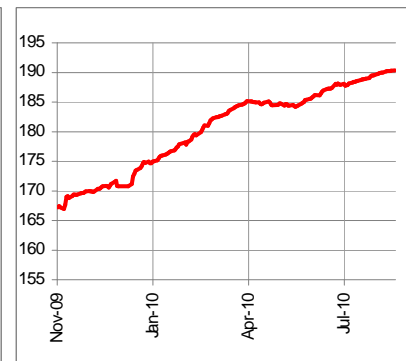
Сталь, \$/тонна



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	126 417	1.05	-3.96	4.84	6.16	-11.15	5.13	4.51	5.13	4.11
Новатэк	21 376	1.86	-0.33	-2.47	77.61	26.17	25.71	16.52	17.94	11.89
Роснефть	69 819	0.33	-3.11	8.26	11.76	-20.30	10.21	6.73	6.20	4.72
ЛУКОЙЛ	46 019	-0.22	-3.28	3.58	13.67	-2.72	6.37	5.51	3.75	3.51
Газпром нефть	18 612	0.28	-5.38	2.87	7.15	-26.87	6.18	5.65	5.04	4.35
Сургутнефтегаз	33 152	-1.43	-6.89	2.21	23.28	5.45	9.21	6.64	-	2.47
ТНК-ВР	31 194	0.24	0.48	3.74	80.09	20.58	6.03	5.08	4.14	3.61
Татнефть	10 302	0.24	-1.32	-0.74	26.20	3.19	5.99	6.01	4.82	4.62
БАНКИ										
Сбербанк	56 671	-0.98	-4.21	1.24	77.37	-3.74	73.46	11.58	-	-
ВТБ	27 588	-0.25	-4.06	5.36	96.70	15.89	-	18.90	-	-
ЭНЕРГЕТИКА										
ОГК-1	1 564	-0.56	-1.39	-2.20	76.82	45.11	15.81	15.58	14.09	8.32
ОГК-2	1 723	-0.25	-3.43	3.95	138.48	75.03	49.81	31.32	21.58	13.63
ОГК-3	2 527	-0.55	-5.75	-5.26	15.04	10.72	18.60	28.36	9.08	10.94
ОГК-4	4 893	-0.25	0.21	-0.96	99.33	46.14	28.06	17.88	17.07	13.63
ОГК-5	2 901	-1.30	-5.34	2.42	81.16	16.50	28.66	22.31	15.41	12.01
ОГК-6	1 177	-	-	-	-	-	13.23	227.55	8.03	13.66
ТГК-9	1 260	2.08	6.52	12.00	28.52	56.80	9.45	12.17	-	4.92
Русгидро	14 783	-0.06	2.08	6.84	34.98	47.10	15.24	11.87	8.97	7.05
ИнтерРАО	3 051	-0.73	-1.21	-1.74	89.13	-15.01	-	19.38	-	8.32
ФСК	13 556	-1.18	-5.63	0.30	45.02	5.02	-	15.13	-	7.81
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	2 584	-0.71	-3.58	1.42	-32.26	-27.24	22.25	19.07	4.94	4.87
МТС	15 918	-0.03	-0.48	1.49	39.27	9.82	15.85	11.95	7.96	3.98
МЕТАЛЛУРГИЯ										
ГМК Норникель	31 778	1.52	-1.92	5.28	57.12	19.86	12.22	7.82	7.61	5.12
НЛМК	17 407	0.19	-10.95	0.96	13.44	-3.65	80.94	12.57	13.34	7.44
ММК	9 377	1.48	-4.22	18.45	27.11	2.19	40.42	14.37	11.35	6.64
Северсталь	11 655	-0.38	-7.15	7.89	66.05	39.23	-	19.94	18.09	6.34
Мечел	9 354	2.45	-2.68	16.92	123.22	41.23	126.84	9.68	24.58	7.61
Белон	953	0.56	-5.85	1.61	84.17	34.17	36.94	-	14.35	14.46
Распадская	3 790	1.58	8.40	25.21	74.03	1.15	32.51	13.73	15.46	8.05
Полюс золота	8 578	-0.19	0.86	-3.33	8.90	-13.63	26.67	18.06	-	-
Полиметалл	4 722	-2.52	-8.00	-5.25	36.07	27.50	49.19	23.81	21.39	13.53
УДОБРЕНИЯ										
Уралкалий	9 734	-0.15	0.79	14.31	19.99	11.31	33.87	17.50	19.06	12.83
Сильвинит	5 038	1.69	0.94	9.31	51.57	-16.98	15.15	10.09	9.11	7.45
Акрон	1 418	0.46	-0.91	17.15	19.22	5.38	6.33	10.51	10.37	7.55
ПРОЧИЕ										
Аэрофлот	2 195	-0.23	-3.66	-3.41	89.26	14.09	24.61	13.04	8.57	5.75
Седьмой континент	593	-0.63	0.17	-11.22	2.05	5.17	16.25	13.94	7.94	6.68
Магнит	9 238	1.44	2.06	7.58	120.77	46.39	33.57	25.76	19.55	14.83
ПИК	1 750	-1.30	-5.36	2.15	106.61	-12.38	-	-	-	-
Система Галс	298	-1.36	-2.55	9.12	188.08	-4.71	-	-	-	-
ЛСР	2 562	-0.36	-5.52	-0.95	123.92	44.29	17.24	15.44	7.13	7.70
МИРОВЫЕ РЫНКИ										
	Последнее значение	Абсолютное изменение, %				С начала года				
Индекс S&P	1 079	0.01	-4.29	1.36	10.17	-3.20				
Индекс РТС	1 446	0.02	-3.13	4.05	43.79	0.11				
USD//EUR	1	0.04	-2.10	-0.90	-8.81	-10.39				
RUB/USD	30	0.00	-1.27	0.07	5.73	-1.48				
RUB/EUR	39	-0.04	0.80	0.98	15.98	10.01				
Золото, \$ Oz	1 223	-0.06	2.16	2.76	30.88	11.31				

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее значение	Абсолютное изменение, %				С начала года
Индекс S&P	1 079	0.01	-4.29	1.36	10.17	-3.20
Индекс РТС	1 446	0.02	-3.13	4.05	43.79	0.11
USD//EUR	1	0.04	-2.10	-0.90	-8.81	-10.39
RUB/USD	30	0.00	-1.27	0.07	5.73	-1.48
RUB/EUR	39	-0.04	0.80	0.98	15.98	10.01
Золото, \$ Oz	1 223	-0.06	2.16	2.76	30.88	11.31

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.