

Оперативный обзор фондового рынка

среда, 18 августа 2010 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Уркалий-ао	149.4	7.10%
ММК	26.85	5.73%
СевСт-ао	371.88	5.69%
ОГК-5 ао	2.642	5.68%
Ростел-ап	75.02	4.15%
ГМКНорНик	5202	2.48%
РБК ИС-ао	38.3	2.46%
Транснф ап	31197.8	2.13%
ВТБ ао	0.082	1.99%
Аэрофлот	61.35	1.91%
Сбербанк	81.26	1.60%
ФСК ЕЭС ао	0.339	1.50%
Роснефть	203.42	1.46%
Газпрнефть	121.09	1.30%
Ростел-ао	109.17	1.26%
Новатэк ао	217.04	1.21%
ГАЗПРОМ ао	164.2	1.18%
ОГК-3 ао	1.64	1.17%
Татнфт Зап	70.24	1.17%
Татнфт Зао	145.8	1.07%
Сурнфгз	28.486	1.05%
УралСви-ао	0.986	1.02%
Сбербанк-п	57.72	1.02%
ПолюсЗолот	1385.35	0.99%
МТС-ао	244.74	0.52%
ЛУКОЙЛ	1652.01	0.19%
Сурнфгз-п	12.94	0.10%
Система ао	26.679	0.06%
РусГидро	1.664	-0.24%
Магнит ао	3140.01	-0.54%

Вчера был хороший ростовой день. Основные индексы прибавили около 1,3%. Рост наблюдался по всему спектру бумаг, и из ликвидных в минусе оказались лишь единицы. Улучшению настроений поспособствовало позитивная динамика на внешних рынках. Так, европейские индексы закрылись с плюсом, а торги на американских площадках начались в зеленой зоне. По итогам дня индекс S&P прибавил 1,22%, а Dow Jones – 1.01% благодаря макроэкономической статистике.

Из отдельных бумаг можно выделить акций металлургических компаний. «Северсталь» и «НЛМК» прибавили более 5%. Достаточно хорошо смотрелись привилегированные акции «Ростелекома», которые выросли на 4%.

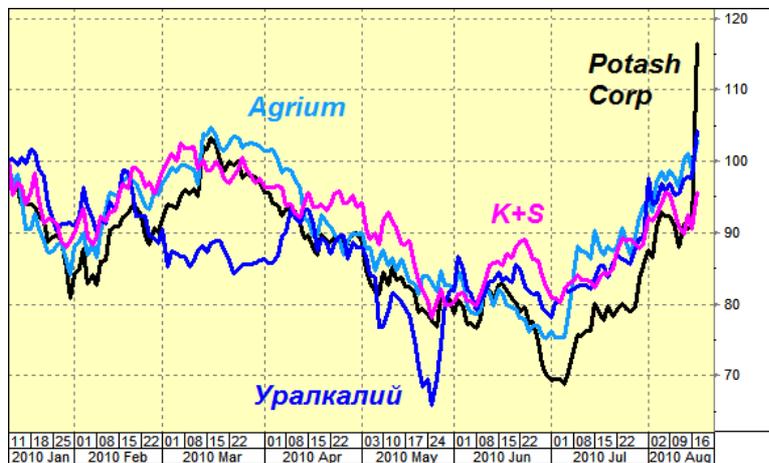
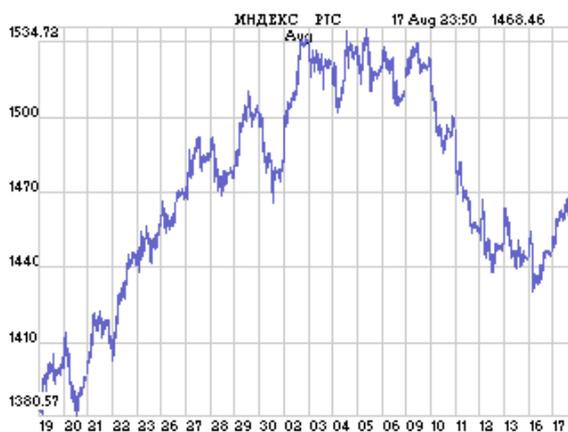
Героями вчерашнего дня на фондовом рынке стали акции калийных компаний. Канадская Potash Corp отказалась от поглощения со стороны BHP Billiton, который предложил за компанию \$38,6 млрд. или \$130 за акцию, что на 16%

выше котировок на момент оферты. Свой отказ канадская компания объяснила тем, что такая оценка явно недостаточна и не в состоянии отразить беспрецедентные перспективы роста. Напомним, что в период бума на рынке калийных удобрений капитализация Potash Corp достигала \$70 млрд. Но, несмотря на отказ, BHP сдается и теперь намерен сделать прямое предложение акционерам калийной компании. На этой новости акции Potash Corp прибавили более 25% и утянули за собой бумаги остальных калийных компаний. «Уралкалий» вчера прибавил около 7%, «Сильвинит» вырос скромнее – +2,85%, что косвенно показывает на то, сколько спекулянтов находится в той или иной бумаге. Вполне возможно, что мы еще не раз увидим движения в бумагах этой отрасли.

Вкратце:

- «Новатэк» планирует в будущем году увеличить добычу газа на 12%. В этом году компания нарастит добычу на 36-37 млрд. кубометров, что составит + 11-14% к 2009 г. Заметим, что «Новатэк», в отличие от «Газпрома» в период кризиса только наращивал добычу газа. Сейчас компания ведет активную работу по поиску новых потребителей на внутреннем рынке. В частности, ей уже удалось переманить некоторые электростанции «ОГК-1».
- «Распадская» в скором времени может восстановить добычу угля на уровне до аварии. Это станет возможным благодаря вводу новой 9й шахты. Остальные восстановительные работы займут срок до двух месяцев.

Рынки накануне:

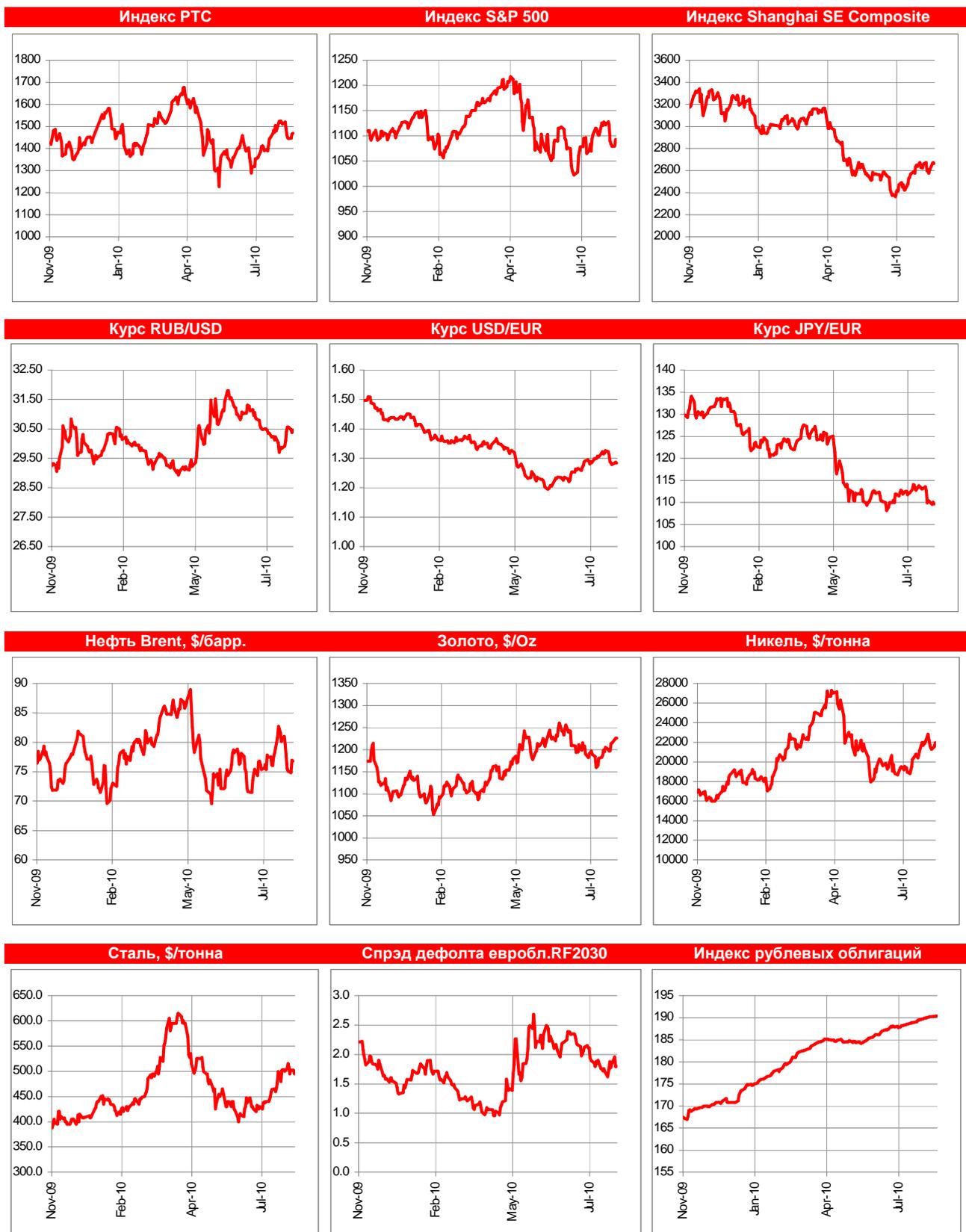


- В 2009 году доля рынка «Газпрома» на европейском рынке упала с 28,4 до 26,3%. Доля основного конкурента «Statoil», напротив, выросла за этот период с 17,5 до 18,5%. Уменьшение продаж стоило «Газпрому» \$3 млрд. Основная причина – слишком высокие цены по сравнению с другими поставщиками. Так во втором квартале «Газпром» продавал газ по \$285, цена Statoil была \$259, а в США на узле Henry Hub - всего \$150. Мы полагаем, что в перспективе нескольких кварталов «Газпрому» удастся частично вернуть свою долю на европейском рынке.
- Советы директоров МРК, входящих в холдинг «Связьинвест», одобрили промежуточные дивиденды за 9 месяцев 2010 года для акционеров, одобдивших присоединение к «Ростелекому». Ранее сообщалось, что компании выплатят 15% чистой прибыли по обыкновенным акциям и 10% по префам.
- «Акрон» будет вводить в эксплуатацию мощности Талицкого ГОКа в несколько этапов. На первом этапе будет производиться 1 млн. тонн хлористого калия, на втором – 1,5 млн. и на третьем – 2 млн. Согласно лицензионному соглашению промышленную добычу компания обязуется начать 2014 году. Всего в проект будет инвестировано 40 млрд. рублей. Напомним, что высокие цены на удобрения привели к тому, что производители удобрений начали разрабатывать калийные месторождения. Поэтому мы полагаем, что в перспективе нескольких лет мы не видим причин для возникновения дефицита хлористого калия, разве что сами калийщики заморозят начатые проекты.

Местное:

- С сегодняшнего дня и.о. генерального директора «Сильвинита» назначен Владислав Баумгертнер. Ранее он занимал пост гендиректора в «Уралкалии». Назначение его на эту должность произошло благодаря недавно появившимся акционерам компании – владельца «Сибуглемета» Александра Скурова и депутата Госдумы Зелимхана Муцоева. Главной целью Баумгертнера на новом месте по некоторым сведениям станет объединение двух компаний калийной отрасли. «Сильвинит», несмотря на то, что он крупнее «Уралкалия», торгуется гораздо дешевле своего ближайшего конкурента. Основная причина – это низкая ликвидность бумаг и непрозрачность компании для миноритариев. Вполне возможно, что с приходом В. Баумгертнера корпоративное управление в «Сильвините» изменится в лучшую сторону, что должно позитивно сказаться на котировках акций этой компании.
- «Коммерсант» сегодня пишет, что «Пермэнергосбыт» планирует выйти за пределы региона за счет покупки игроков на других рынках. В качестве первого кандидата на поглощение издание называет «Татилэнергосбыт». Как поясняют в пермской компании, уже имеется принципиальная договоренность. Теперь стороны должны будут согласовать цену сделки – она пока не называется.
- Внешнеторговый оборот Пермского края в первом полугодии вырос на 29,5% до \$2,4 млрд. Рост связан с тем, что калийные компании возобновили экспорт своей продукции.

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	127 588	0.86	-1.52	5.74	9.45	-10.38	5.18	4.55	5.17	4.14	
Новатэк	21 629	1.12	2.00	-1.38	78.66	27.58	26.02	16.64	18.14	11.97	
Роснефть	70 822	1.37	0.35	9.75	13.72	-19.21	10.36	6.83	6.27	4.77	
ЛУКОЙЛ	46 111	0.14	-1.30	3.72	15.51	-2.59	6.38	5.52	3.76	3.52	
Газпром нефть	18 828	1.09	-1.34	4.00	8.02	-26.07	6.25	5.72	5.08	4.38	
Сургутнефтегаз	33 402	0.69	-4.05	2.91	24.58	6.17	9.28	6.69	-	2.51	
ТНК-ВР	31 194	0.00	0.48	3.74	66.40	20.58	6.03	5.08	4.14	3.61	
Татнефть	10 458	1.44	0.74	0.69	27.95	4.68	6.08	6.10	4.88	4.68	
БАНКИ											
Сбербанк	57 622	1.61	-1.62	2.87	78.76	-2.19	74.69	11.77	-	-	
ВТБ	28 121	1.87	-1.09	7.32	90.47	18.05	-	19.27	-	-	
ЭНЕРГЕТИКА											
ОГК-1	1 577	0.75	0.65	-1.47	75.53	46.20	15.94	15.70	14.17	8.37	
ОГК-2	1 726	0.06	-2.01	4.02	132.75	75.14	49.87	31.28	21.60	13.61	
ОГК-3	2 563	1.36	-3.18	-3.97	10.93	12.22	18.86	28.76	9.36	11.28	
ОГК-4	4 965	1.39	1.48	0.42	86.11	48.18	28.47	18.15	17.33	13.84	
ОГК-5	3 032	4.44	-0.04	6.96	86.10	21.67	29.96	23.32	15.95	12.42	
ОГК-6	1 199	-	-	-	-	-	13.47	231.80	8.14	13.84	
ТГК-9	1 312	4.08	10.87	16.57	27.50	63.20	9.84	12.67	-	5.15	
Русгидро	14 731	-0.42	1.71	6.39	34.41	46.48	15.19	11.83	8.94	7.03	
ИнтерРАО	3 053	0.00	-0.49	-1.74	84.86	-15.01	-	19.39	-	8.32	
ФСК	13 686	0.90	-3.43	1.20	46.32	5.96	-	15.28	-	7.87	
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ											
Ростелеком	2 605	0.72	-1.40	2.15	-31.45	-26.71	22.42	19.22	4.99	5.18	
МТС	16 017	0.55	0.60	2.06	36.01	10.43	15.95	12.03	8.00	4.00	
МЕТАЛЛУРГИЯ											
ГМК Норникель	32 540	2.33	0.81	7.74	60.12	22.65	12.52	8.00	7.78	5.24	
НЛМК	18 408	5.68	-0.68	6.69	22.43	1.83	85.59	13.30	14.04	7.82	
ММК	9 816	4.61	1.03	23.92	30.69	6.91	42.31	15.14	11.78	6.91	
Северсталь	12 304	5.50	0.88	13.82	74.30	46.89	-	22.40	18.83	6.73	
Мечел	9 496	1.46	1.24	18.62	124.49	43.29	128.78	10.00	24.79	7.83	
Белон	989	3.76	0.96	5.43	88.90	39.21	38.35	7.12	15.07	4.99	
Распадская	3 908	3.03	14.46	29.00	77.08	4.22	33.52	14.16	15.92	8.29	
Полюс золота	8 661	0.90	2.64	-2.46	10.41	-12.85	26.93	18.28	-	-	
Полиметалл	4 940	4.56	-2.99	-0.93	43.31	33.30	51.47	24.80	22.31	14.08	
УДОБРЕНИЯ											
Уралкалий	10 403	6.80	9.32	22.09	23.19	18.88	36.20	18.70	20.35	13.70	
Сильвинит	5 186	2.85	7.99	12.43	55.87	-14.61	15.59	10.38	9.33	7.63	
Акрон	1 484	4.62	3.12	22.56	23.13	10.25	6.63	11.01	10.67	7.77	
ПРОЧИЕ											
Аэрофлот	2 236	1.78	-0.82	-1.70	89.82	16.11	25.07	13.28	8.67	5.81	
Седьмой континент	596	0.47	-0.45	-10.80	2.85	5.67	16.33	14.01	7.97	6.70	
Магнит	9 225	-0.20	1.43	7.36	123.22	46.10	33.53	25.72	19.53	14.81	
ПИК	1 782	1.77	-2.12	3.96	110.66	-10.83	-	-	-	-	
Система Галс	304	1.75	0.23	11.03	189.60	-3.04	-	-	-	-	
ЛСР	2 601	1.44	-2.08	0.47	118.92	46.36	17.50	15.67	7.21	7.79	
МИРОВЫЕ РЫНКИ											
		Абсолютное изменение, %									
	Последнее значение	За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.	С начала года					
Индекс S&P	1 093	1.22	-2.54	2.60	10.39	-2.02					
Индекс РТС	1 468	0.27	0.53	5.65	46.62	1.65					
USD//EUR	1	-0.26	-0.34	-0.91	-9.08	-10.40					
RUB/USD	30	-0.28	-0.19	0.13	4.79	-1.41					
RUB/EUR	39	0.07	0.17	1.06	15.42	10.11					
Золото, \$ Oz	1 226	-0.03	2.44	3.03	30.69	11.60					

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее значение	Абсолютное изменение, %				С начала года
		За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.	
Индекс S&P	1 093	1.22	-2.54	2.60	10.39	-2.02
Индекс РТС	1 468	0.27	0.53	5.65	46.62	1.65
USD//EUR	1	-0.26	-0.34	-0.91	-9.08	-10.40
RUB/USD	30	-0.28	-0.19	0.13	4.79	-1.41
RUB/EUR	39	0.07	0.17	1.06	15.42	10.11
Золото, \$ Oz	1 226	-0.03	2.44	3.03	30.69	11.60

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.