

Оперативный обзор фондового рынка

понедельник, 18 октября 2010 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

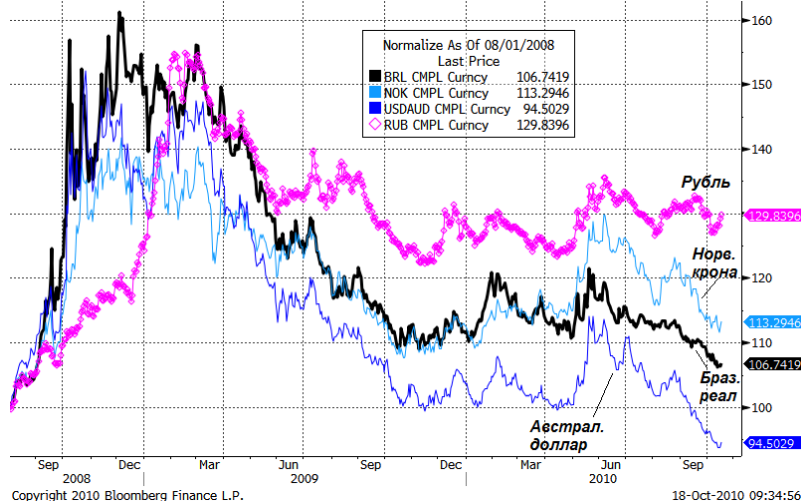
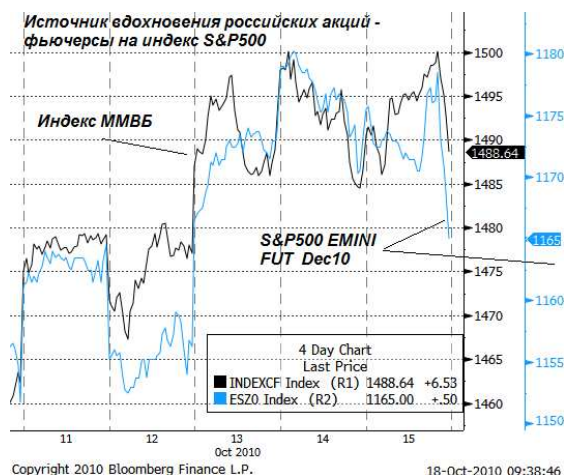
Бумага	Посл.	%
Трансф ап	37098	4.6
СевСт-ао	469.04	3.5
Аэрофлот	69.98	1.8
Сбербанк	92.53	1.2
ГМКНорНик	5492	1.1
ФСК ЕЭС ао	0.367	0.8
Сурнфгз-п	15.36	0.8
УралСВИ-ао	1.191	0.8
МТС-ао	250.96	0.8
Новатэк ао	235.7	0.7
ПолусЗолот	1607	0.4
ВТБ ао	0.0916	0.4
Сбербанк-п	65.52	0.3
Магнит ао	3530	0.3
РусГидро	1.598	0.3
Ростел -ао	137.2	0.2
ОГК-3 ао	1.754	-0.3
Татнфт Зао	150.3	-0.3
Газпрнефть	119.77	-0.3
Система ао	26.6	-0.4
ММК	29.147	-0.5
ОГК-5 ао	2.638	-0.6
ЛУКОЙЛ	1785	-0.7
Татнфт Зап	77	-0.7
РБК ИС-ао	35.54	-0.7
ГАЗПРОМ ао	161	-0.8
Сурнфгз	30.087	-0.8
Роснефть	209.09	-1
Уркалий-ао	141.89	-1.5

Справа на графике сравниваются индекс ММВБ с движениями ближайшего фьючерса на индекс S&P500. Колебания в целом, очень схожи. Конечно, корреляция не абсолютная, но она таковой быть и не должна. Если стоит задача объяснить колебания индекса ММВБ в пятницу (+0.16%), то сначала нужно объяснить движения американских фьючерсов. Это один из самых ликвидных рынков в мире, на котором одномоментные продажи объемом в миллиарды долларов не являются проблемой. Об этом можно, например, узнать из недавнего отчета SEC о падении 6 мая 2010, доходившего до -10% в течение сессии.

Объяснить колебания фьючерсов на S&P500 трудно, но гораздо проще понять, почему индекс ММВБ движется за ними. На корреляции российского и американского рынка построены ряд торговых стратегий некоторых «пропрастарных» трейдеров в банках, хедж-фондах и других инвесторов. Это может быть «механическая» торговля, осуществляемая не людьми, а компьютерными программами. Однако подобный «высокочастотный трейдинг» вряд ли влияет на большую траекторию движения российских акций. Краткосрочная корреляция и долгосрочные движения не одно и то же.

Положительные тенденции на финансовых рынках были связаны с ожиданиями новой волны «количественного смягчения» (quantitative easing - 2). В пятницу Бернанке вновь заявил о том, что нужны «дальнейшие действия», породив спекуляции, что ФРС приступит к покупке активов со следующего месяца.

Рынки накануне:



Причина - низкая инфляция в США, угроза дефляции.

Удивительно поведение рубля, который продолжает ослабевать (30.47 руб./\$). В пятницу бивалютная корзина поднялась до максимума с января 2010 года – 35.8 (т.е. рубль упал), несмотря на рост других сырьевых валют к доллару.

Слева мы приводим график (нормировано 1 августа 2008) рубля, бразильского реала, норвежской кроны и австралийского доллара. Доллар снижается практически ко всем валютам, в ожиданиях грядущей волны новой ликвидности, и спекулянты играют против доллара. Остается гадать, является ли движение рубля временной абберацией,

заторможенной реакцией, когда рубль бросится догонять другие валюты (как, например, это было во время девальвации). Самостоятельность движения может объясняться очередными интервенциями Центрального банка РФ, но о них будет известно лишь в следующем месяце.

На прошлой неделе в СМИ и на лентах много говорилось о девальвационных войнах. Это имеет некоторый смысл для сильно укрепившихся валют – вроде австралийского доллара, побившего докризисные рекорды и, тем более, йены. Рубль после случившейся девальвации остается дешевым и к нему эта идея не относится.

Вкратце:

- Китайский Sinochem отказался от покупки канадской Potash Corp. Также китайская компания не будет создавать консорциум, который будет противостоять поглощению Potash британско-австралийской ВНР Billiton.
- Росстат сообщил, что промышленное производство в России в сентябре выросло на 6,2% в годовом исчислении. С учетом фактора сезонности, по сравнению с августом промышленность выросла на 0,7%.
- «Русал» попросил ФСФР и прокуратуру проверить законность перевода 7,234% акций «Норникеля» в депозитарные расписки, а также назвать новых собственников этих бумаг. Свою просьбу «Русал» объясняет тем, что 7,234% пакет акций мог быть передан третьим лицам, которые не аффилированы с «Норникелем». Мы полагаем, что бумаги были переведены в ADR, чтобы сделать голосование ими максимально непрозрачными. Напомним, что на 21 октября назначено внеочередное собрание акционеров, которое будет переизбирать совет директоров.
- «Норникель» может обменять свою долю в «ОГК-3» на 10-15% акций «Интер РАО». Планируется, что обмен может быть завершен весной следующего года. По сведениям «Ведомостей», условия обмена предусматривают, что «Норникель» не будет продавать акции «Интер РАО» в течение одного года. Для оплаты около 83% акций «ОГК-3» «Интер РАО», возможно, придется провести еще одну допэмиссию.
- ЦБ постепенно сворачивает антикризисные меры и со следующего года намерен исключить из ломбардного списка бумаги системообразующих предприятий. Мы полагаем, что сужение ломбардного списка не окажет сильного влияния на банковскую систему, так как объем рефинансирования банков в Центробанке под залог этих бумаг очень низок.
- «Сбербанк» по итогам девяти месяцев 2010 года заработал 106,8 млрд. рублей чистой прибыли по РСБУ, что 11,9 раза выше прошлогодних показателей. Напомним, что по итогам 2010 года банк планирует заработать более 100 млрд. рублей прибыли по МСФО.
- А. Кудрин заявил, что после консолидации «Ростелеком» может быть включен в план приватизации на ближайшие годы. Как пишет «РБК Daily», речь может идти о «народном» IPO.
- «Коммерсант» пишет, что совет директоров «РЖД» поднял вопрос об ускорении возврата вложенных в санацию «КИТ Финанса» средств. По сведениям газеты, ускорение возможно за счет продажи активов банка: портфеля ипотечных кредитов и портфеля ценных бумаг. На начало сентября вложения банка в ценные бумаги составили почти 50 млрд. рублей, из которых только 13 млрд. рублей – это инвестиции в акции. Таким образом, выход «КИТ Финанса» из ценных бумаг не должно оказать существенного влияния на котировки.



Местное:

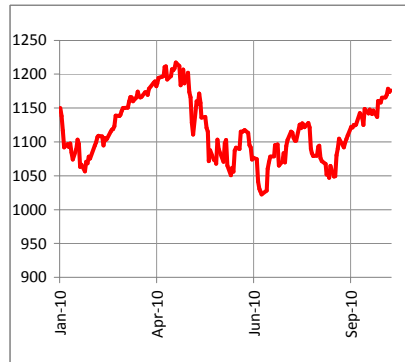
- «Ведомости» пишут, что «Эр-телеком» с конца этого года начнет предоставлять услуги в Санкт-Петербурге. По словам А. Семерикова, «Эр-телеком» намерен инвестировать более \$500 млн. в новую стратегию, которая позволит занять не менее 20% рынка кабельного телевидения и широкополосного доступа в Интернет. Однако конкуренты отмечают, что пермской компании будет сложно реализовывать свои планы, так как рынок уже насыщен, придется бороться за абонентов других операторов, предлагая более дешевые тарифы.
- Биржа РТС назвала акции «Уралкалия» самыми растущими среди бумаг, входящих в расчет индекса РТС. С 1 июля 2003 года стоимость бумаг выросла в 58,9 раза с \$0,0715 до \$4,21. Таким образом, инвесторы, которые вложили в 2003 году \$17 тыс. в акции «Уралкалия», сегодня были бы долларовыми миллионерами.

Конъюнктура рынков:

Индекс РТС



Индекс S&P 500



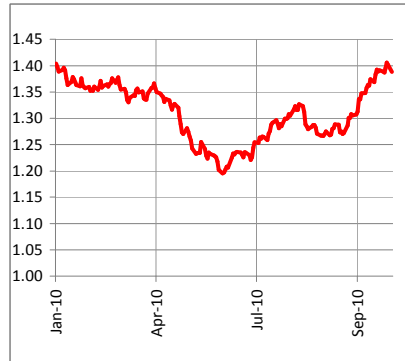
Индекс Shanghai SE Composite



Курс RUB/USD



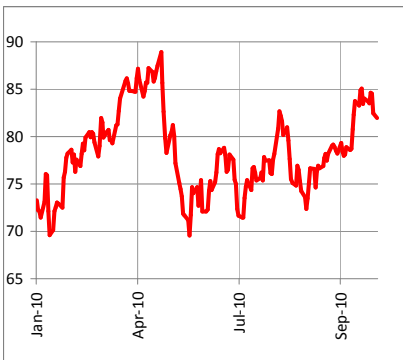
Курс USD/EUR



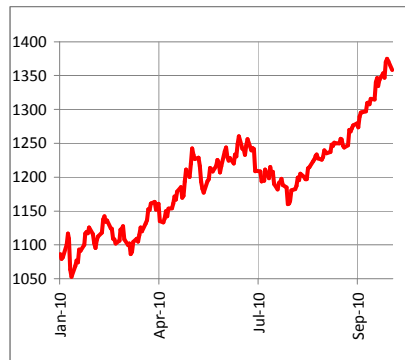
Курс JPY/EUR



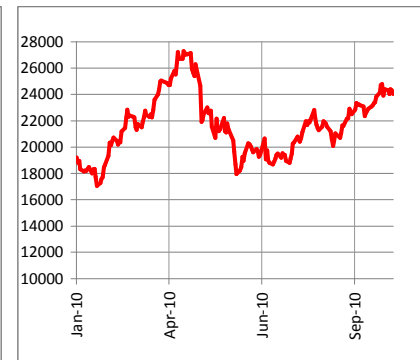
Нефть Brent, \$/барр.



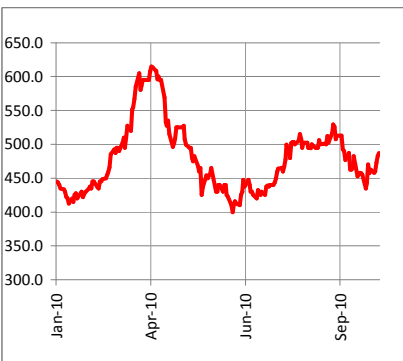
Золото, \$/Oz



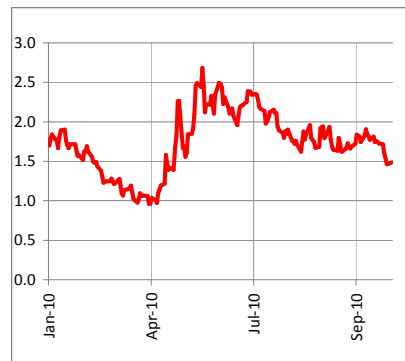
Никель, \$/тонна



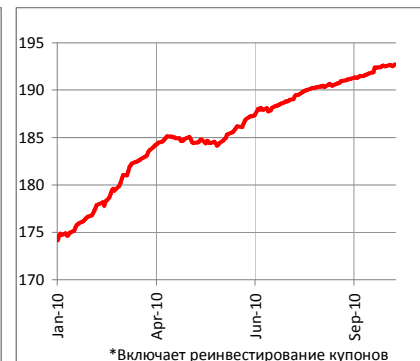
Сталь, \$/тонна



Спрэд дефолта евробл.RF2030



Индекс рублевых облигаций



*Включает реинвестирование купонов

	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	125 060	-0.84	-1.32	-0.72	-15.81	-12.12	5.07	4.40	5.10	4.03
Новатэк	23 468	0.66	2.32	0.61	72.74	38.48	28.50	17.83	19.91	13.22
Роснефть	72 526	-1.27	0.30	3.41	-13.73	-17.23	10.60	7.07	6.43	4.90
ЛУКОЙЛ	49 857	-0.40	3.47	4.83	-6.51	5.36	7.11	6.05	4.01	3.74
Газпром нефть	18 609	-0.21	1.01	1.40	-28.91	-26.90	6.18	5.96	5.05	4.53
Сургутнефтегаз	35 257	-1.02	0.21	2.02	6.31	12.11	9.60	6.96	-	2.55
ТНК-ВР	31 944	-2.29	-4.91	-2.29	12.11	23.48	6.17	5.12	4.14	3.57
Татнефть	10 736	-0.21	0.09	3.05	8.04	7.51	6.24	5.87	5.02	4.52
БАНКИ										
Сбербанк	65 419	0.97	2.12	12.47	42.22	11.09	84.80	15.19	-	-
ВТБ	31 406	0.22	0.66	4.95	45.24	31.89	-	17.90	-	-
ЭНЕРГЕТИКА										
ОГК-1	1 604	-1.08	-2.14	1.77	47.77	48.78	16.21	13.94	13.10	7.74
ОГК-2	1 795	-1.71	-3.74	3.34	77.01	82.22	51.87	27.57	22.09	13.25
ОГК-3	2 728	0.17	-0.57	12.82	4.91	19.52	20.08	32.42	11.41	14.07
ОГК-4	5 480	1.61	-0.08	-3.57	71.35	63.62	31.42	21.25	19.24	14.22
ОГК-5	3 061	-0.60	-2.01	-0.11	6.03	22.88	30.24	24.22	16.10	12.49
ОГК-6	#N/A	N/A	-	-	-	-	-	-	-	-
ТГК-9	1 209	-2.08	-4.08	-8.29	29.66	50.40	9.07	11.87	-	4.81
Русгидро	15 128	0.13	0.76	-0.81	43.49	40.58	15.60	11.98	9.21	7.18
ИнтерРАО	4 575	0.42	-0.41	4.78	50.04	0.16	-	29.42	-	12.06
ФСК	14 854	1.10	0.55	1.38	9.88	15.05	-	16.41	-	8.31
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	3 285	0.07	1.56	1.25	-16.45	-7.52	28.28	22.35	6.96	6.67
МТС	16 406	0.76	-0.02	-2.16	18.24	13.16	16.33	10.03	4.71	3.96
МЕТАЛЛУРГИЯ										
ГМК Норникель	34 330	1.08	3.51	10.96	39.96	29.45	13.20	7.75	8.12	5.27
НЛМК	22 162	-1.43	7.70	13.21	34.76	22.65	103.05	16.73	16.79	9.73
ММК	10 643	-0.80	0.13	3.18	21.18	15.96	45.88	17.10	12.76	7.63
Северсталь	15 528	3.64	5.12	12.17	97.06	85.45	-	48.14	22.44	8.05
Мечел	10 169	-0.15	1.30	0.60	48.08	53.50	137.90	13.40	25.79	8.85
Белон	1 036	0.18	1.18	5.17	32.79	45.91	40.18	8.29	15.70	5.47
Распадская	4 555	2.72	4.78	15.72	46.05	21.54	39.07	16.64	18.42	10.29
Полюс золото	10 064	0.72	5.87	16.32	2.10	1.31	31.29	19.49	-	-
Полиметалл	6 824	-1.69	1.16	13.24	97.62	84.21	71.09	29.67	29.99	17.25
УДОБРЕНИЯ										
Уралкалий	9 874	-1.69	5.16	-0.74	9.97	12.88	34.36	18.58	19.39	12.48
Сильвинит	5 392	-1.00	0.26	6.57	21.03	-11.18	16.21	10.48	9.87	7.68
Акрон	1 431	0.14	1.16	1.31	12.87	6.34	6.39	9.64	10.94	7.51
ПРОЧИЕ										
Аэрофлот	2 551	1.39	6.08	2.53	62.38	32.53	28.60	14.62	9.41	6.11
Седьмой континент	663	-2.66	-6.02	11.01	1.12	17.73	18.19	15.04	7.97	6.73
Магнит	10 303	0.26	0.41	1.76	96.84	63.23	37.44	31.52	22.11	17.39
ПИК	1 841	-1.33	-2.32	-8.65	5.55	-7.85	-	-	-	-
Система Галс	298	-0.46	-1.01	-2.96	-10.48	-4.80	-	-	-	-
ЛСР	2 911	-1.07	6.70	0.70	55.97	48.96	19.59	20.17	7.98	9.34
МИРОВЫЕ РЫНКИ										
	Последнее значение	Абсолютное изменение, %				С начала года				
Индекс S&P	1176.2	0.20	0.95	4.50	8.14	5.48				
Индекс РТС	1582.5	0.04	-0.37	8.08	12.34	9.54				
USD/EUR	1.3 882	-0.93	-0.04	6.20	-7.13	-3.13				
RUB/USD	30.48	-0.49	-1.84	1.75	-3.91	-1.45				
RUB/EUR	42.31	0.44	-1.80	-4.17	3.46	1.80				
Золото, \$ Oz	1358.28	-0.93	0.36	6.40	29.08	23.64				
<i>Данные Bloomberg</i>										

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.