

Оперативный обзор фондового рынка

среда, 19 мая 2010 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ОГК-5 ао	2.352	3.3%
Роснефть	226.6	3.1%
РусГидро	1.67	2.8%
ОГК-3 ао	1.822	2.5%
Татнефть Зап	72.99	2.3%
Транснефть ао	29120	2.2%
ФСК ЕЭС ао	0.34	2.1%
Сбербанк-п	58.65	2.0%
ММК	28.282	2.0%
ГАЗПРОМ ао	163.28	1.7%
РБК ИС-ао	39.99	1.5%
Аэрофлот	59.9	1.5%
Новатэк ао	193.55	1.4%
Татнефть Зао	132.1	1.3%
ВТБ ао	0.0743	1.0%
Магнит ао	2579.5	0.8%
Ростел -ао	111.09	0.7%
Сбербанк	77.12	0.6%
СевСт-ао	355	0.5%
УралСВИ-ао	0.96	-0.1%
Система ао	27.367	-0.1%
Суринфгз-п	13.877	-0.3%
Суринфгз	28.444	-0.4%
Уркалий-ао	112.5	-0.5%
ЛУКОЙЛ	1558.1	-0.6%
ГМКНорник	5136.9	-0.8%
ПолюсЗолот	1418	-0.9%
МТС-ао	246.35	-0.9%
Ростел -ап	70.4	-1.2%

Вчерашний день на российском рынке прошел в сравнительно неплохом настроении. Были «разнонаправленные колебания», но в целом удержался от падения. За минувшую ночь настроения на мировых рынках слегка ухудшились, индексы США упали на ~1.5%, что, вероятно, должны «отмаркировать» наши спекулянты.

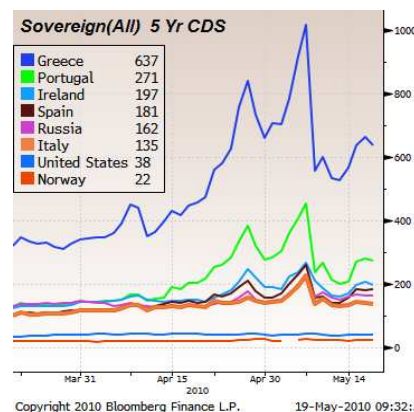
Справа мы приводим графики котировок CDS стран PIGS (а также России, США и Норвегии). Судя по динамике контрактов, пока нет дальнейшей эскалации, но успокоенности тоже нет. Сегодня Bloomberg публикует очередную порцию страшилок от Нуриэля Рубини (также известного как Mr. Doom). В нашем переводе: *«Линчеватели рынка облигаций уже проснулись в Греции, в Испании, в Португалии, в Ирландии, в Исландии и очень скоро они могут проснуться в Великобритании, в Японии, в США, если мы продолжим держать очень большие фискальные дефициты ... Есть шансы, что они проснутся в США в следующие три года и скажут: «это неустойчиво».* Заявления Рубини хитрые – нет вопросов, что шансы есть на любой сценарий развития событий, даже если эти шансы близки к нулю. Одно дело давать однозначные сценарии, другое дело рассказывать, что может случиться. Бывает всякое и рынки «включают» в цены вероятности разных событий.

Есть мнение, что сползание рынков сегодня вниз было вызвано решением Германии ввести ограничения на непокрытые короткие продажи акций и непокрытые продажи CDS на облигации европейских правительств. Это не полный запрет. Просто инвесторы должны сначала занять у кого-то акции и затем продать их (непокрытые позволяют продать то, чего нет). В случае с CDS инвестор должен при этом владеть облигациями. Ограничение, возможно, имеет психологическое влияние – он напоминает об осени 2008 года, когда массово запрещались короткие продажи. Также он как бы косвенно подтверждает наличие проблемы и служит «якорем», притягивающим внимание (как в случае со звездами – известность приходит от того, что о них говорят, не важно - плохое ли, хорошее ли).

Курс евро упал ниже 1.22 \$/€ (1.219 сейчас). Продолжают двигаться вниз цены на товарных рынках. В США ближайшие фьючерсы на WTI опустились ниже круглой \$70-й отметки до \$69.4/баррель, в Лондоне на ICE - \$74.4. Напомним, что в начале мая фьючерсы были выше \$80, ближе к \$90/баррель. Курс рубля, тем не менее, остается вблизи своих посткризисных максимумов к бивалютной корзине.

Несмотря на текущую конъюнктуру, мы сохраняем оптимистические прогнозы по рублю и по российским акциям. Наш прогноз закрытия конца года по РТС – 1800 пунктов, мы также предполагаем, что в ближайшие 2 года индекс превысит исторический максимум (2500 РТС), а за 3 года более чем удвоится с текущих уровней. За этим стоит простая логика – наши расчеты предполагают справедливый мультипликатор P/E=12, прибыли российских компаний ближайших лет просматриваются неплохо. Проблемы финансовых рынков преходящи – они быстро появляются и могут точно также быстро исчезать (если мы не верим в грядущую «Великую депрессию-2»). Рубль по нашим оценкам сохранит тенденцию к укреплению, но мы не ожидаем курс заметно ниже отметки в 28 руб./\$ в ближайшие пару лет.

Рынки накануне:



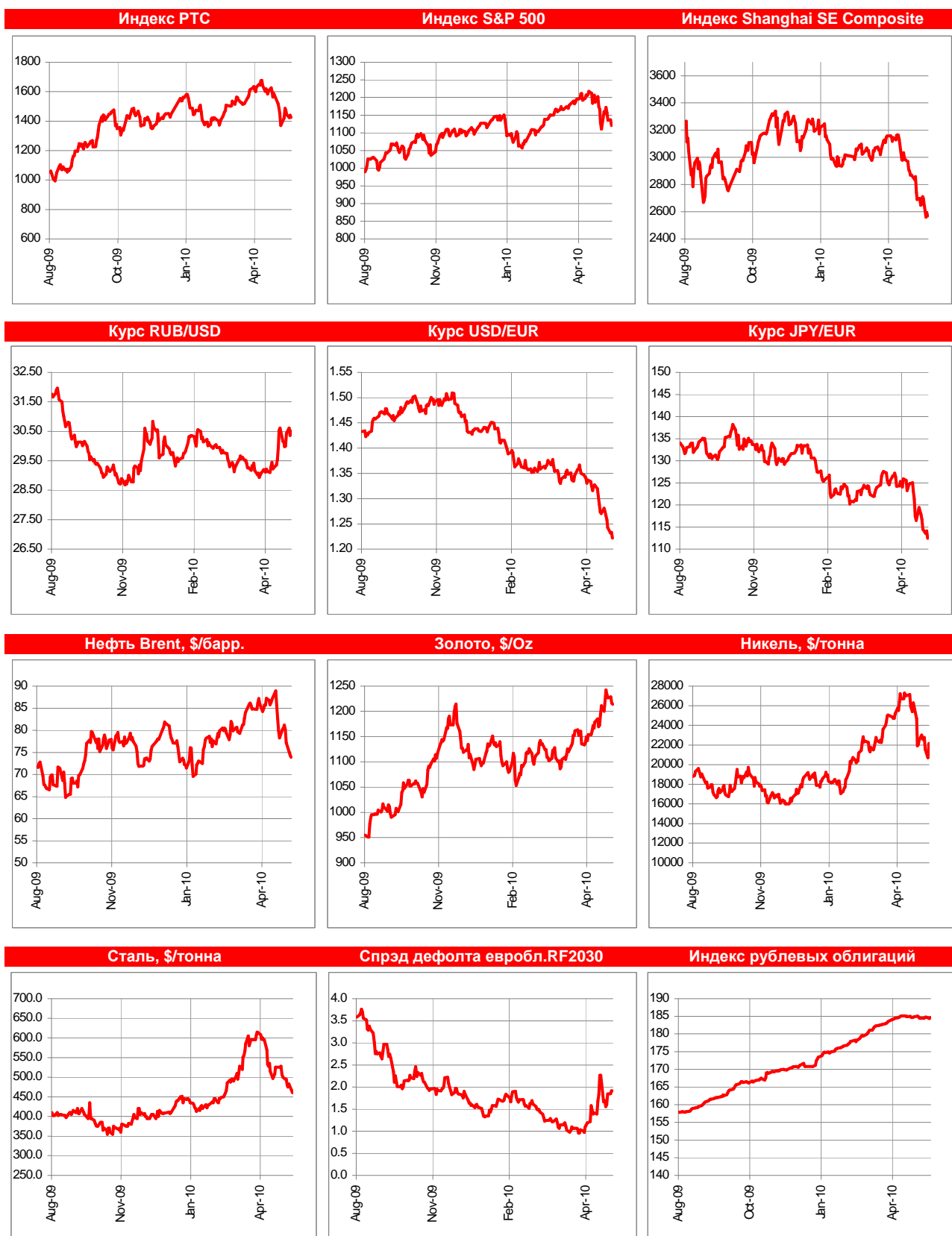
Вкратце:

- «Акрон» объявил оферту на выкуп 2% своих акций по 910,39 рублей за штуку. При этом его «дочка» «Дорогобуж» продаст такое же количество акций. Как объясняет компания, это делается для того, чтобы ограничить перекрестное владение акциями. Впоследствии казначейский пакет акций может быть продан при благоприятной конъюнктуре. На этой новости акции «Акрона» вчера на ММВБ прибавили 3,66% и закрылись на уровне 857,98 рублей за штуку, что на 5,8% ниже, чем цена оферты.
- И. Сечин призвал акционеров «Русиа петролеум» («ТНК-ВР» и «ОГК-3») быстрее договориться о судьбе Ковыктинского месторождения. По его словам, власти ведут себя корректно: ни у кого ничего не отбираем, но проект не реализуется. Напомним, что компания не может запустить это месторождение, так как некуда продавать газ: Ковыкта не подключена к трубе, а Иркутской области столько газа не нужно.
- «Норникель» по итогам 2009 года получил прибыль по МСФО в размере \$2,651 млрд. по сравнению с убытком в \$555 млн. в 2008 году. Выручка компании сократилась на 27% до \$10,155 млрд. Вчера в ходе презентации руководство «Норникеля» заявило о том, что компания берет курс не диверсификацию. Для этого в 2015-2016 гг. компания планирует запустить полиметаллические месторождения в Забайкалье и достроить рудник Скалистый в Заполярье. А вот запускать законсервированные австралийские активы «Норникель» пока не собирается из-за неблагоприятной конъюнктуры на рынке металлов. Чтобы диверсифицировать свой бизнес, компания планирует ежегодно инвестировать на развитие рудных активов \$1,2-1,3 млрд.
- «Газпром нефть» рекомендовал акционерам утвердить дивиденды по итогам 2009 года в размере 3,57 рублей на акцию, что на 34% меньше, чем в 2008 году. Дивидендная доходность – 2,6%. Реестр был закрыт 14 мая, а общее собрание акционеров запланировано на 29 июня. Всего на дивиденды может быть направлено около 20% чистой прибыли по US GAAP.
- По данным Росстата положительное сальдо торгового баланса России в первом квартале составило \$47 млрд. против \$18,8 млрд. за аналогичный период прошлого года. Экспорт вырос на 61,1% до \$92,6 млрд., импорт – на 18,4% до \$45,6 млрд.
- Правительство намерено до конца года сформировать свои предложения по налогу на дополнительный доход в нефтяной отрасли. При этом должен будет измениться и подход к экспортной пошлине и НДС. По словам И. Сечина, одним из перспективных вариантов является предложение «ЛУКОЙЛа» опираться на рентабельность конкретного месторождения при текущих ценах на нефть. Сейчас месторождения Восточной Сибири пользуются льготами по экспортной пошлине – она равна нулю. Это было сделано для того, чтобы стимулировать разработку этих месторождений. Вчера замминистра финансов С. Шаталов заявил, что в июле на нефть, добываемую на этих месторождениях, может быть введена пониженная экспортная пошлина. «Роснефть» ранее заявила, что введение экспортной пошлины остановит развитие этих месторождений. Вполне возможно, что если правительство согласится с предложением «ЛУКОЙЛа», нефтяные компании будут активнее разрабатывать трудные месторождения, так как будет гарантирована определенная рентабельность.

Местное:

- Краевой арбитражный суд признал «Уралгазсервис» нарушившим антимонопольное законодательство. Напомним, что осенью прошлого года Пермское УФАС выяснило, что компания злоупотребляла доминирующим положением на рынке услуг по техническому обслуживанию газового оборудования, и наложило штраф в размере 100 тыс. рублей. «Уралгазсервис» не согласился с решением УФАС и обратился в суд. Однако суд встал на сторону антимонопольщиков.
- Роснедра могут выставить на торги два новых калийных участка в Пермском крае. Объявление торгов ожидается в третьем квартале 2010 года. Мы полагаем, что такого ажиотажа как в 2008 году, когда продавались три участка на Верхнекамском месторождении, уже не будет.
- «УралАвтоИмпорт» пытается избежать банкротства и ведет переговоры с кредиторами. Ранее компания уже исполнила свои обязательства перед двумя кредиторами, которые подали иск о признании автодилера банкротом. Сейчас в суде находится иск еще от одного кредитора «Аэро ЛТД» на сумму в 1,9 млн. рублей. Арбитраж дал сторонам три недели на заключение мировой.
- Судебные приставы наложили арест на имущество предприятий, входящих в группу компаний «Глобал» - «Уралмонтажстрой» и «Глобал Индастриз». Арест на имущество на сумму в \$2,5 млн. был произведен в качестве обеспечительных мер по искам банков.

Конъюнктура рынков:



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.