

## Оперативный обзор фондового рынка

четверг, 19 августа 2010 г.

Лидеры изменения в  
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Ростел -ап	79.1	5.75%
УралСви-ао	1.004	2.24%
Ростел -ао	110.89	1.83%
Сурпфгз-п	13.062	1.02%
Магнит ао	31.89	1.01%
ОГК-5 ао	2.62	0.85%
ПолюсЗолот	1390.9	0.64%
ГМКНорник	5228	0.58%
Новатэк ао	218.54	0.53%
Татнфт Зао	146.15	0.11%
Татнфт Зап	70	0.07%
Система ао	26.755	0.04%
ФСК ЕЭС ао	0.338	0.00%
СевСт-ао	371.48	-0.02%
ЛУКОЙЛ	1650	-0.09%
МТС-ао	244.15	-0.30%
Сурпфгз	28.347	-0.43%
ВТБ ао	0.0813	-0.49%
Аэрофлот	61	-0.51%
Транснф ап	30902	-0.68%
Сбербанк	80.6	-0.69%
ОГК-3 ао	1.627	-0.73%
ММК	26.494	-0.75%
Газпрнефть	120.06	-0.79%
Роснефть	201.88	-0.81%
ГАЗПРОМ ао	162.4	-0.92%
Уркалий-ао	146.97	-0.99%
РусГидро	1.645	-1.02%
Сбербанк-п	56.77	-1.34%
РБК ИС-ао	37.6	-1.67%

Рынок акций вчерашний день закрыл падением котировок под давлением умеренно-негативного внешнего фона. Индекс ММВБ снизился на 0,34%, а долларový РТС – на 0,42%. Если посмотреть на отдельных эмитентов, то можно найти как выросшие, так и упавшие темы. Так, из ликвидных бумаг в лидерах роста уже второй день находятся привилегированные акции «Ростелекома». Совет директоров этой компании сообщил, что акционеры предъявили к выкупу бумаги на общую сумму в 7,6 млрд. рублей, что составляет 12,54% от стоимости чистых активов. По законодательству, компания может направить на выкуп только 10% от чистых активов. Таким образом, у миноритариев, проголосовавших против реорганизации компании и предъявивших свои акции, будет выкуплено только около 80% бумаг. Так как цена выкупа была установлена на уровне 86,21 рублей, то к офerte, скорее всего, предъявили только привилегированные акции. Таким образом, компания выкупит порядка 29% от общего количества привилегированных акций. Интересно, что на общее собрание совет директоров выносил поправки в устав, предусматривающие дивиденд на привилегированные акции в 10% от чистой прибыли объединенной компании. Но они не прошли, так как не было кворума со стороны держателей привилегированных акций. По словам В. Юрченко, совет директоров еще раз вынесет эти изменения на общее собрание акционеров. С учетом того, что число префов

сократиться, потенциальная дивидендная доходность бумаг может составить порядка 17% годовых, что, согласитесь, не так уж и мало.

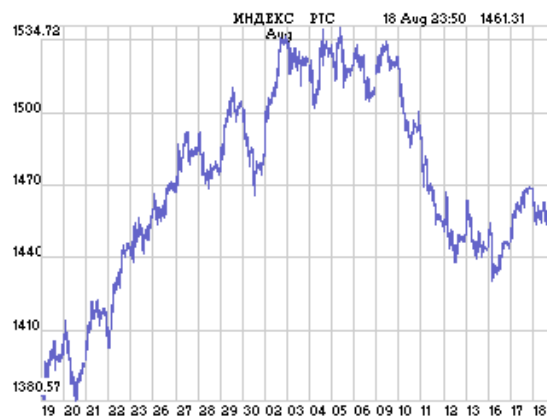
Акции «Уралкалия» в ходе вчерашних торгов немного скорректировались, несмотря на продолжение роста в Potash Corp., которые прибавили еще 3,3% на заявлениях о том, что BHP Billiton намерен сделать предложение о поглощении канадской компании напрямую ее акционерам. Сейчас акции Potash Corp торгуются выше цены офerty в \$130 за акцию, и вполне возможно, что BHP Billiton может повысить свою цену, чтобы сделать офerty более привлекательной. Акции «Сильвинита» вчера прибавили 1,7%. Сейчас «Сильвинит» торгуется дешевле «Уралкалия», поэтому мы находим акции этой компании более привлекательными для вложений, чем «Уралкалий».

После закрытия торгов на российском рынке, внешний фон несколько улучшился. Американские индексы компенсировали снижение при открытии и закрылись с небольшим плюсом. Индекс S&P прибавил 0,15%, а Dow Jones – менее 0,1%, а азиатские рынки с утра находятся в зеленой зоне.

## Новости вкратце:

- MSCI Barra, который рассчитывает семейство индексов MSCI сообщила о том, что состав индекса MSCI Russia останется прежним. Напомним, что ранее были ожидания, что в расчет этого индекса будут включены акции «Холдинг МРСК» и «ММК».
- Сегодня в правительстве будет рассматриваться вопрос об одобрении Минрегионом концепции снижения рыночной стоимости жилья. По замыслу разработчиков за пять лет долю жилья экономкласса планируется довести до ¾ всего объема строительства. В рамках новой программы предлагается проводить голландские аукционы, а начальной ценой будет средняя по рынку. При этом предполагается, что на аукционах будет разыгрываться не земля, а конечная стоимость жилья, что ограничивает потенциал роста стоимости жилья.

## Рынки накануне:



- В июле произошло снижение роста инвестиций в основной капитал с 7,4% до 5,5% в годовом исчислении. Эта цифра оказалась ниже консенсус-прогнозов экономистов, которые прогнозировали 6,7%.
- Сбербанк может предоставить «Лукойлу» кредит на выкуп собственных акций у «СопосоPhillips». Всего компании может понадобиться до \$9 млрд., включая опцион на 11,6%. Скорее всего, финансирование будет осуществлено в составе синдиката нескольких банков. Тем временем Сопосо уже начала самостоятельно распродавать акции, реализовав на сторону 1,66% на \$665 млн.
- «Газпром нефть» опубликовала отчетность по US GAAP за второй квартал 2010 года. Чистая прибыль компании выросла на 3% до \$747 млн. по сравнению аналогичным периодом прошлого года. Выручка выросла на 52% до \$8,052 млрд. Результаты компании превзошли прогнозы аналитиков.
- «Холдингу МРСК» не удалось провести допэмиссию на 4,5% уставного капитала, чтобы привлечь 8 млрд. рублей. Цена размещения оказалась выше рыночной цены, поэтому покупателя не нашлось. В качестве одной из причин неудачи допэмиссии мы видим в невыполнении правительством тех планов и обязательств, которые оно ранее озвучивало. Так планировалось, что некоторые компании МРСК холдинга с 1 июля должны были перейти на RAB ценообразование, но ФСТ никаких решений по этому поводу не приняло.

## Местное:

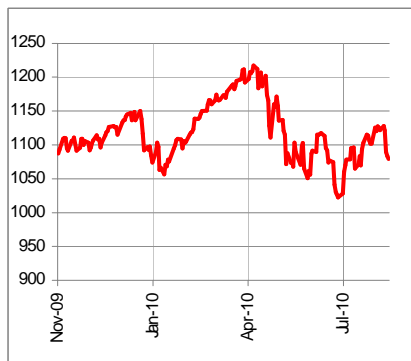
- Арбитражный суд отказал в продлении срока финансового оздоровления «Перспективы-Девелопмент». Ранее управляющий предлагал продлить этот срок до конца 2011 года. Сейчас компания намерена обжаловать решение суда, так как в противном случае ее ждет процедура банкротства.
- Вчера депутаты законодательного собрания Пермского края отвергли предложение Агишева об отмене льготы по налогу на прибыль. По его словам, бюджет за время действия новых ставок недополучил из-за этого 30 млрд. рублей
- Арбитражный суд подтвердил законность наложения на «ЛУКОЙЛ-Пермнефтепродукт» штрафа в 51 млн. рублей за нарушение антимонопольного законодательства. Напомним, что ФАС выяснило, что компания устанавливала монополично высокие цены на топливо.
- «Трест №7» по итогам второго квартал заработал 2,1 млн. рублей чистой прибыли, что на 40% превышает всю прибыль за 2009 год. Однако выручка компании упала более чем в 16 раз до 20,1 млн. рублей. Это стало результатом того, что «Трест №7» стал управляющей компаний и теперь получает доход от строительных компаний.
- «Уралкалий» сообщил, что завершил выплату дивидендов по итогам 2009 года. Напомним, что дивиденд составляет 1,7 рублей на акцию.
- Председателем совета директоров «Уралкалия», возможно, скоро станет Александр Волошин. По слухам, он уже дал на это свое согласие С. Керимову. Сейчас он занимает аналогичную должность в «Яндексе», а ранее входил в совет директоров «Норникеля».

## Конъюнктура рынков:

Индекс РТС



Индекс S&P 500



Индекс Shanghai SE Composite



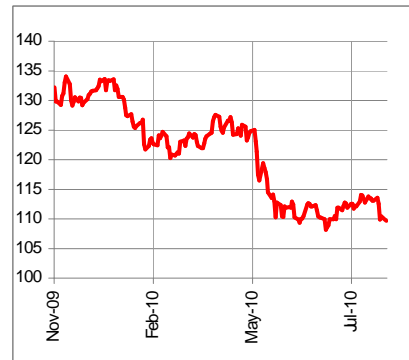
Курс RUB/USD



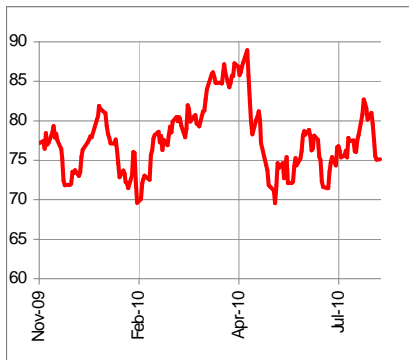
Курс USD/EUR



Курс JPY/EUR



Нефть Brent, \$/барр.



Золото, \$/Oz



Никель, \$/тонна



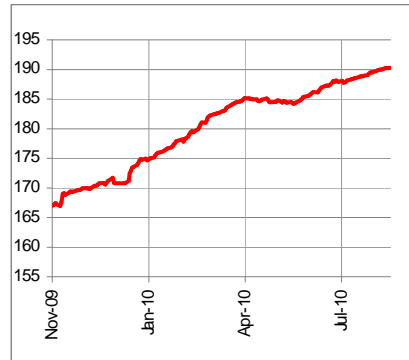
Сталь, \$/тонна



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	126 226	-0.93	0.15	4.04	7.14	-11.22	5.12	4.56	5.13	4.11
Новатэк	21 751	0.70	4.09	-1.34	82.71	28.48	26.16	16.74	18.24	12.03
Роснефть	70 252	-0.67	1.46	9.16	13.13	-19.75	10.27	6.78	6.23	4.74
ЛУКОЙЛ	45 992	-0.12	-0.39	3.42	15.35	-2.71	6.36	5.47	3.75	3.53
Газпром нефть	18 677	-0.67	-1.31	2.56	5.04	-26.56	6.20	5.72	5.05	4.39
Сургутнефтегаз	33 278	-0.24	-2.74	2.25	20.72	5.92	9.24	6.66	-	2.48
ТНК-ВР	31 194	0.00	0.68	4.00	60.12	20.58	6.03	5.08	4.14	3.61
Татнефть	10 440	-0.03	1.58	0.41	26.28	4.65	6.07	6.09	4.88	4.68
БАНКИ										
Сбербанк	57 112	-0.75	-0.17	0.59	74.66	-2.92	74.03	11.67	-	-
ВТБ	27 843	-0.85	0.37	5.28	87.47	17.05	-	18.96	-	-
ЭНЕРГЕТИКА										
ОГК-1	1 569	-0.37	2.00	-1.65	73.46	45.65	15.85	14.46	14.12	8.34
ОГК-2	1 717	-0.37	-0.19	2.56	129.56	74.48	49.62	31.10	21.51	13.55
ОГК-3	2 533	-1.03	-1.75	-4.29	9.41	11.06	18.64	28.42	9.12	11.00
ОГК-4	4 935	-0.46	0.80	-0.50	86.71	47.50	28.30	20.56	17.22	13.75
ОГК-5	3 038	0.34	0.50	8.58	87.95	22.09	30.02	26.87	15.97	12.44
ОГК-6	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ТГК-9	1 310	0.00	13.33	16.57	27.50	63.20	9.83	12.82	-	5.14
Русгидро	14 543	-1.14	0.00	3.72	50.09	44.81	15.00	11.56	8.83	6.94
ИнтерРАО	3 034	-0.49	-0.73	-1.93	86.06	-15.43	-	19.27	-	8.28
ФСК	13 667	0.00	-3.43	0.30	45.69	5.96	-	15.15	-	7.83
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	2 645	1.70	1.61	3.46	-31.35	-25.47	22.77	18.89	5.09	5.29
МТС	15 935	-0.38	-0.26	1.47	37.91	10.01	15.86	11.97	7.97	3.99
МЕТАЛЛУРГИЯ										
ГМК Норникель	32 667	0.53	3.45	7.68	60.59	23.30	12.56	8.03	7.81	5.26
НЛМК	18 565	0.99	4.35	8.11	25.65	2.84	86.33	13.41	14.15	7.88
ММК	9 677	-1.29	3.18	21.84	32.35	5.53	41.71	14.92	11.64	6.83
Северсталь	12 260	-0.22	4.01	14.21	74.87	46.56	-	22.32	18.78	6.71
Мечел	9 616	1.40	6.06	22.56	131.41	45.29	130.40	10.12	24.97	7.89
Белон	990	0.27	2.86	4.87	88.18	39.59	38.40	7.12	15.08	4.99
Распадская	4 041	3.55	13.68	33.23	86.47	7.92	34.66	14.67	16.44	8.58
Полюс золото	8 674	0.29	0.53	-2.59	12.58	-12.59	26.97	16.61	-	-
Полиметалл	4 962	0.58	-1.44	-2.76	49.91	34.08	51.70	24.92	22.40	14.14
УДОБРЕНИЯ										
Уралкалий	10 204	-1.78	7.21	19.82	23.52	16.76	35.50	18.34	19.96	13.44
Сильвинит	5 273	1.83	9.14	15.98	60.54	-13.04	15.86	10.56	9.46	7.73
Акрон	1 491	0.59	6.60	22.58	24.34	10.90	6.66	11.06	10.70	7.79
ПРОЧИЕ										
Аэрофлот	2 220	-0.55	1.65	-2.04	87.60	15.47	24.89	13.18	8.63	5.79
Седьмой континент	598	0.53	1.08	-9.00	2.46	6.23	16.40	14.07	7.99	6.72
Магнит	9 268	0.60	2.80	6.49	124.36	46.98	33.68	25.84	19.61	14.88
ПИК	1 765	-0.79	0.29	5.33	112.21	-11.54	-	-	-	-
Система Галс	302	-0.36	1.43	11.08	189.89	-3.39	-	-	-	-
ЛСР	2 579	-0.71	0.59	-1.06	120.62	45.32	17.35	15.54	7.16	7.74
МИРОВЫЕ РЫНКИ										
	Последнее значение	Абсолютное изменение, %				С начала года				
		За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.					
Индекс S&P	1 094	0.15	0.43	2.14	9.80	-1.88				
Индекс РТС	1 461	0.20	0.94	4.76	47.08	1.16				
USD/EUR	1	-0.59	-0.38	-1.23	-10.21	-10.69				
RUB/USD	31	-0.31	0.18	0.00	4.35	-1.55				
RUB/EUR	39	0.28	0.54	1.24	16.23	10.30				
Золото, \$ Oz	1 229	-0.24	1.27	3.99	30.18	11.85				
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.