

Оперативный обзор фондового рынка 1.12.04

Рынок вчера:

Лидеры изменения ликвидных акций на российских рублевых площадках за 30.11.2004

Бумага	Посл.	%
МГТС-Бао	354,91	4,19%
Дальсвязь	32,8	2,44%
Сбербанк	13758,8	1,74%
Газпром	81,8	1,61%
Сибнефть	79,99	1,28%
МТС-ао	193,99	1,21%
АвтоВАЗ-З	759,97	1,06%
Сбербанк-п	149	1,01%
АвтоВАЗ-2п	736,39	0,75%
Татнфт Зао	42,699	0,36%
УралСви-ао	1,042	0,19%
ИркЭнерго	6,05	0,15%
Ростел -ао	60,5	0,15%
ГМКННикБао	1640	-0,08%
Ростел -ап	42,29	-0,40%
Мегион-ао	625	-0,47%
Транснф ап	23500	-0,84%
ИРКУТ-З	17,5	-0,91%
РАО ЕЭС-п	6,844	-1,16%
ЛУКОЙЛ	877	-1,23%
РАО ЕЭС	7,711	-1,31%
Азрофлот	34,3	-1,52%
СибТлк-ао	1,525	-1,61%
Сургнфгз-п	15,9	-1,67%
Татнфт Зап	21,251	-1,85%
МосЭнерго	4,16	-2,23%
Сургнфгз	21,061	-2,31%

В ходе вчерашних торгов индекс РТС понизился на десятые доли процента и упал чуть ниже отметки в 630 пунктов. Обороты торгов остаются низкими и по всему рынку ощущается апатия, связанная с отсутствием ожидания какого-либо сильного движения в ближайшей перспективе.

Основным событием на рынке вчера стал поток новостей связанных с участием «Газпрома» в аукционе по продаже «Юганскнефтегаза». Вчера новый назначенный глава «Газпромнефти» С.Богданчиков выступил на конференции и заявил, что «Газпром» будет участвовать в аукционе. Этим самым были подтверждены давно циркулирующие слухи.

На решении правления «Газпрома» начали расти котировки монополии и падать цены «Сургутнефтегаза» (лидер снижения вчера –2.2%), который до сих пор считался одним из основных претендентов на участие в аукционе. Напомним, что «Сургутнефтегаз» является самым большим и загадочным «денежным мешком» на рынке, принципиально способным потянуть такую покупку не влезая в большие долги. Каков размер наличности, сейчас трудно сказать. По последним консолидированным отчетам 2001-2002 гг. можно сделать вывод, что он составляет заметно более \$5 млрд, и из оценок мы видели только данные «Тройки-Диалог», заявившей что «Сургутнефтегаз» обладает наличностью в \$9.6 млрд.

Тем не менее, снижение «Сургутнефтегаза» на объявлении участия «Газпрома» выглядит лишь наполовину логично. Очевидно, что «Газпром» обладает наивысшим административным ресурсом, однако нельзя забывать, что в аукционе может участвовать индийская ONGC и собственно «Сургутнефтегаз», поскольку Кремлю необходимо создание минимум видимости конкуренции. В целом, мы расцениваем вчерашнее снижение «СургутНГ» на фоне роста «Газпрома» краткосрочным спекулятивным движением, которое не будет иметь продолжения, начиная с сегодняшнего дня.

Слабая конъюнктура продолжает ощущаться в акциях «РАО ЕЭС», несмотря на победные реляции В.Христенко накануне. Менеджмент компании продолжает форсированно формировать будущие субъекты рынка ОГК, и каждый день поступают новые новости о сроках и формах их создания. Мы полагаем, что хроническая подвешенность вопроса о способах участия акций «РАО ЕЭС» в предстоящих аукционах является основной причиной вялой ростовой динамики. Кроме этого, энергетика очень трудно просчитывается с точки зрения фундаментального анализа, имея существенные неопределенности не только по форме проведения приватизации, но и по условиям существования рынка электроэнергии и ценам на электричество после запуска конкуренции в секторе. Мы считаем, что эта неопределенность является основой волатильности акций «РАО ЕЭС» и повышенная волатильность будет сохраняться и дальше.

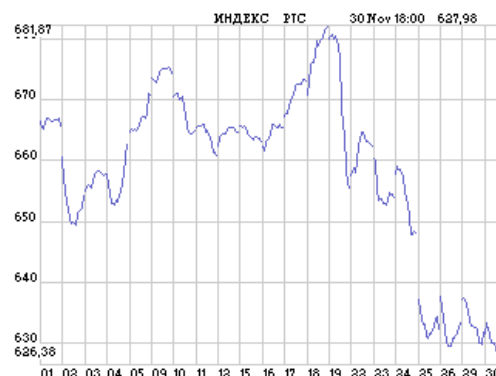
Важнейшие события:

- «Газпром» официально объявил об участии в аукционе по «ЮганскНГ». Финансирование получено.
- Индекс уверенности в промышленности упал ниже 50 впервые с 1998 года.
- ММК выплатит промежуточные дивиденды перед продажей на аукционе госпакета

Выводы:

Несмотря на то, что индекс РТС на сотые доли оказался ниже отметки 630 пунктов мы сохраняем позицию, что рынок находится вблизи сильных уровней поддержки.

С точки зрения формирования позиций мы считаем, что наступил хороший момент, и вряд ли будут возможны более существенные провалы, нежели чем уже случились. Основная причина слабости – приближающийся аукцион по продаже «Юганскнефтегаза», однако собственно аукцион поставит финальную точку в более чем годовой саге и сможет открыть пространство для продолжения роста.



«Газпром»

«Газпром» перевел слухи об участии в аукционе по «ЮганскНГ» в реальную плоскость

Деньги иностранцев в локальный «Газпром» до сих пор продолжают прибывать по серым схемам

«Покупать»

Тек. 81.5 р; Цел. 97 руб

Вчера акции «Газпрома» начали резко восстанавливаться после падения в предыдущие дни, после того как Богданчиков объявил об участии в аукционе по «ЮганскНГ». Стало известно, что правление компании приняло решение идти на аукцион, и оно также обсуждалось на Совете директоров, однако решение СД пока не вынес «по техническим причинам». Однако уже сейчас ясно, что судьба «Юганскнефтегаза» практически решена.

«Газпром» уже смог организовать финансирование сделки. По сообщениям «Ведомостей», которое подтвердили несколько источников, консорциум банков Deutsche Bank и ABN AMRO выдадут необеспеченный кредит в размере \$10 млрд. и суммой порядка \$5 млрд. обладает сама компания. В совокупности это позволит купить «Юганскнефтегаз» даже по справедливым ценам (с учетом претензий государства к дочке «ЮКОСа» и выданных гарантий по кредитам).

Важный вопрос – будет ли реальная конкуренция на аукционе 19 декабря. Мы полагаем, что Кремлю просто необходимо завершить расчленение «ЮКОСа» на победной ноте, создав видимость конкуренции (хотя банальная логика часто страдала в этом деле). Вероятно, к аукциону могут быть допущены другие компании, хотя бы включая «Сургутнефтегаз».

Еще одной новостью касающейся «Газпрома» является сообщение «Ренессанс-капитала», что компании удалось привлечь \$50 млн. в фонд, инвестирующий в серые схемы «Газпрома» это уже второй фонд, в который компания привлекает деньги. Планы «Ренессанса» еще выше - компания надеется на привлечение до \$200 млн. до конца января. За этот год «Ренессанс-капитал» привлек порядка \$210 млн. в «серые» фонды. По данным распространенным Bloomberg за 12 месяцев по подобным схемам через фонды иностранцы инвестировали минимум \$600 млн. в «Газпром».

Мы сохраняем положительный взгляд на перспективу акций «Газпрома» и до сих пор они остаются в числе приоритетов среди голубых фишек, в том числе и из-за дела «ЮКОСа». На покупке «Юганскнефтегаза» прирост справедливой цены может составлять порядка 10%.

Экономика: застой третьего квартала до сих пор не преодолен.

Экономике до сих пор не удалось оправиться от летне-осеннего застоя

Последние экономические данные до сих пор показывали, что застой экономики страны конца лета в скором времени будет преодолен. Однако сегодня Моснарбанк (дочка ЦБ РФ) опубликовала неутешительные данные по индексу уверенности в промышленности, который впервые (!) с 1998 года упал до 49.8, ниже отметки в 50 – выше которой отмечается рост, ниже – снижение. Аналитики Моснарбанка объясняют это ухудшавшейся доступностью к капиталу для мелких и средних фирм, и если это так, то это является продолжением летнего банковского кризиса.

Новости вкратце:

- Менеджмент «ЮКОСа» в полный голос заговорил о ликвидации компании и, похоже, это будет основным вопросом на предстоящем собрании акционеров. Вчера менеджеры заявили, что компания «ЮКОС» «полностью утратила акционерный капитал, и это является основной причиной ликвидации.
- РФФИ потребовало от ММК выплатить промежуточные дивиденды перед приватизацией последней части госпакета в 17%. Напомним, что аукцион по продаже пройдет 20 декабря. Однако размер дивидендов вряд ли будет большим, и дивидендная доходность едва ли превысит 2-3%.
- Снижение курса доллара в мире продолжается, и сейчас основное внимание инвесторов сосредоточено на решениях ряда центральных банков (Китая и России) уменьшить доли размещения резервов в облигациях США. Это продолжает давить как на доллар, так и на доходности облигаций. Вчера доходность образцовых облигаций США с 10-летним погашением выросла до 4.35% (тогда как еще в октябре она опускалась ниже 4%). На этом фоне продолжают падать облигации развивающихся

стран. В частности Россия-30 окончательно закрепились на отметках ниже номинала. Рост стоимости денег в долларовом пространстве служит подтверждением напряженности ситуации на финансовых рынках мира, вслед за долларовыми активами продолжают сползать фондовые рынки мира.

Код РТС	Наименование	Bid	Ask	Last	Мсрп (млн. \$)	Краткоср. рек.	Долгоср. рек.	Цель на год	Потенциал
AFLT	ОАО Аэрофлот	1,2	1,35	1,27	1 410		Держать	1,45	14,2%
AVAZ	АВТОВАЗ	26,8	27,5	26,6	723		Покупать	40	50,4%
AVAZP	АВТОВАЗ прив.	25,9	28	26,2	129		Покупать	35	33,6%
BANE	ОАО АНК Башнефть	5,01	5,1	5,1	868		Покупать	7	37,3%
CHMF	ОАО Череповецкий МК Северсталь	187,1	188,5	188,5	4 161		Держать	200	6,1%
EESR	РАО Единая энергетич. система	0,269	0,276	0,274	11 245		Покупать	0,4	46,0%
EESRP	РАО Единая энергетич. система прив.	0,225	0,29	0,242	502		Покупать	0,39	61,2%
GAZA	ОАО "ГАЗ"	23,65	27,8	23,9	135		Покупать	32	33,9%
GMKN	ОАО Горно-металлургическая компания "Норильский никель"	57,8	59,1	59	12 620		Покупать	82	39,0%
GSPBEX	ОАО Газпром (ФБ Санкт-Петербург)	0	0	81,8	63 276	Покупать	Покупать	97	18,6%
IGSTP	Ижсталь-пр.	40	45	36	10		Покупать	47,5	31,9%
IRKT	Иркут	0,6205	0,632	0,625	549		Покупать	0,85	36,0%
LKOH	ОАО НК ЛУКОЙЛ	31	31,26	31,2	26 538		Покупать	35,9	15,1%
masz	Машзавод г.Электросталь	165	170	165	219		Покупать	200	21,2%
mefr	Мегафракс	0	0	0	0		Держать	0,6	
MFGS	ОАО Славнефть-Мегионнефтегаз	21,25	22,5	21,75	2 164		Держать	19	-12,6%
MSNG	ОАО Мосэнерго	0,1355	0,148	0,146	4 127		Продавать	0,08	-45,2%
nlmk	Новолипецкий мет. комбинат	1,03	1,04	1,02	6 113		Покупать	1,4	37,3%
OMZZ	ОАО Объединенные машиностроительные заводы	3,85	4	3,87	137		Покупать	5,5	42,1%
PMNG	АО Пермэнерго	5,1	5,7	5,35	194		Держать	5	-6,5%
RITK	ОАО Российская инновац. топливно-энергетич. компания РИТЭК	3,9	4	3,95	394		Покупать	5	26,6%
RTKM	ОАО Ростелеком	2,15	2,17	2,165	1 578		Покупать	2,5	15,5%
SBER	ОАО Сберегательный банк РФ	484	488	485	9 215		Держать	500	3,1%
SBERP	Сбербанк-пр.	5,15	5,6	5,48	274		Держать	6	9,5%
SIBN	ОАО СИБНЕФТЬ	2,8	3,05	2,74	12 991		Покупать	3,3	20,4%
SILV	ОАО Сильвинит	30	56	49	383		Покупать	40	33,3%
SNGS	АО Сургутнефтегаз	0,75	0,7575	0,757	27 045		Покупать	0,9	18,9%
SNGSP	АО Сургутнефтегаз прив.	0,552	0,5725	0,57	4 390		Покупать	0,77	35,1%
TATN	АО Татнефть	1,5	1,55	1,5	3 268		Покупать	2	33,3%
TNKO	ОАО Тюменская нефтяная компания	2,88	2,94	2,92	9 237		Держать	3	2,7%
TRNFP	ОАО АК Транснефть прив.	833	840	836	1 300		Покупать	1200	43,5%
UFMO	Уфимские моторы	1,33	1,37	1,36	362		Покупать	1,6	17,6%
UFNC	Уфантеххим	0,71	0,74	0,72	198		Покупать	0,95	31,9%
URKA	ОАО Уралкалий	0,42	0,49	0,45	956		Продавать	0,35	-22,2%
URSI	ОАО Уралсвязьинформ	0,0369	0,0377	0,0373	1 205		Держать	0,04	7,2%
YUKO	ОАО ЮКОС	1	1,1	1	2 237		Избегать		

* - «Покупать» при условии потенциала не менее +15%, «Продавать» - если потенциал -15%, в остальных случаях – «Держать»

Настоящая информация не является рекомендацией по купле и продаже ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, признанных надежными, однако «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за точность приведенных в обзоре данных. Инвестирование в российские ценные бумаги сопряжено со значительным риском, и решения об инвестициях должны приниматься инвестором самостоятельно.