

Оперативный обзор фондового рынка

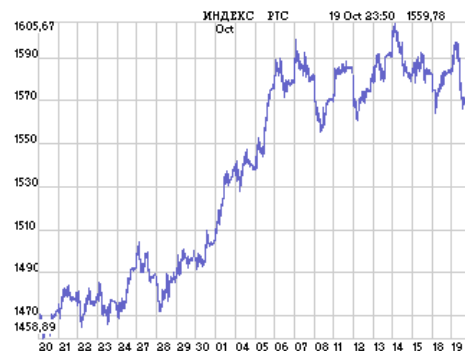
среда, 20 октября 2010 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Аэрофлот	74.6	5.3
Трансф ап	38200	1.3
Ростел -ао	139.77	1.3
МТС-ао	252.56	1
ВТБ ао	0.0928	0.7
Сбербанк	95.37	0.4
Магнит ао	3664	0.3
Сбербанк-п	67.02	0.2
Ростел -ап	87.08	0.1
Татнфт Зао	149.59	-0.1
Сургнфгз	30.099	-0.2
Новатэк ао	237.52	-0.2
РБК ИС-ао	35.39	-0.3
Роснефть	208.8	-0.5
УралСви-ао	1.185	-0.6
ОГК-5 ао	2.61	-0.7
ГАЗПРОМ ао	162.27	-0.7
Уркалий-ао	140	-0.7
Газпрнефть	118.6	-0.9
Сурнфгз-п	15.425	-1.1
Татнфт Зап	76.66	-1.2
Система ао	26.511	-1.3
РусГидро	1.569	-1.3
ЛУКОЙЛ	1751.1	-1.6
ГМКНорник	5425	-1.7
ОГК-3 ао	1.706	-2.1
СевСт-ао	454.19	-2.1
ФСК ЕЭС ао	0.364	-2.2
ПолюсЗолот	1555.1	-2.3

Вчера прошла заметная волна понижения акций по всему миру. Развивающиеся рынки продолжили третий день откатываться от достигнутых до этого новых посткризисных максимумов, что можно назвать «коррекцией». Индекс ММВБ продолжает копировать движения фьючерсов на американские индексы, откатился вчера на 0.6%.

Американские акции, поднявшиеся накануне до 5-ти месячного максимума по S&P 500, упали на 1.6%. Сообщается, что нью-йоркское подразделение ФРС совместно с управляющими компаниями BlackRock и PIMCO намереваются заставить Bank of America (далее: BoA, -4.4% вчера) выкупить обратно subprime обязательства на \$47 млрд. Подразделение банка Countrywide (бывший оператор, subprime ипотеки, выкупленный в кризис BoA) в свое время неверно оформляло ипотечные договора (на днях в «Ведомостях» была статья на эту тему, про людей, которые как роботы подписывали бумаги во время бума). Контракты по закладным предусматривают возможность их выкупа сервисной и трастовой компанией, если они не соответствуют заявленным в них стандартам. Для держателей ипотечных бумаг это хорошая юридически обоснованная возможность от них избавиться. В настоящее время заметный объем указанных облигаций находятся на балансе ФРС и появились там после спасения Bear Sterns и AIG и других операций. Перераспределение убытков по финансовой системе с конечных инвесторов на банки это еще один удар по «посредникам» на финансовом рынке.

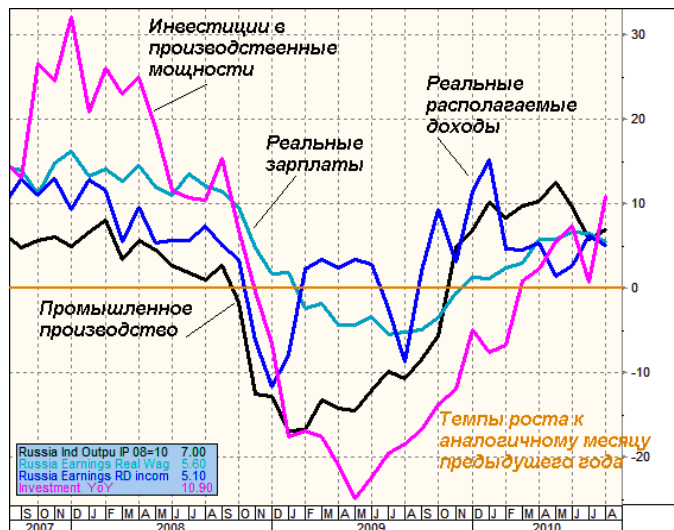


Рынки накануне:

Сам по себе ипотечный кризис не страшен. Инвесторы, которые покупали некачественные RMBS (Residential mortgage-backed securities) понесут убытки, а лица, продавшие в свое время задорого дома, получили за них большие деньги. В масштабах экономики произошел трансферт благосостояния от инвесторов к продавцам домов (включая строителей). Проблема в том, что на этом пострадала инфраструктура рынка – банки, финансовые компании, задача которых обеспечивать течение кредита. Прекращение нормального течения ведет к экономическому спаду. BoA является таким посредником и может пострадать от ошибок прошлого. Правда, новым системным кризисом тут не пахнет, это лишь временная неприятность.

Другая новость, которая «спугнула» инвесторов вчера – неожиданное повышение процентных ставок в Китае на 0,25% (годовых ссуд МБК — до 5,56 с 5,31%, годовых депозитов — до 2,5 с 2,25%). Но в целом сюрприза тут нет. Инфляция в Китае продолжает ускоряться, в августе составила 3.5%, это максимум с 2008 года. Экономический рост за третий квартал составляет 9.5% (YoY) и впору задуматься об остужении экономики. Кризис обошел стороной Китай, и повышение ставок не является для него проблемой.

Вчера Росстат опубликовал данные о безработице (упала до 6.6%, без корректировки на сезонность, минимум с октября 2008) и серии данных о доходах, розничных продажах и производственных инвестициях. Экономическое восстановление в России продолжается, хотя чуть меньше предкризисных значений.



Вкратце:

- Справа на графике отражено изменение среднемесячной заработной платы россиян, выраженной в долларах (до налога). За последние 10 лет Россия прошла большой путь, с величин меньше \$100 в месяц до текущих почти \$700 в месяц. Если считать в долларах зарплата сейчас больше чем в 2007-м, и чуть ниже чем в 2008-м. Это и есть реальное укрепление рубля.
- Владелец лицензии на Ковыктинское газоконденсатное месторождение «Русиа петролеум» признан банкротом, и в компании введено конкурсное производство. Заявление подала сама компания после того, как не смогла удовлетворить требование основного кредитора - Rizben Enterprises Ltd (дочерняя структура «ТНК-ВР») о досрочном погашении долга почти в 4 млрд. рублей. Одним из крупнейших акционеров банкрота является «ОГК-3», однако она не получила возможности участвовать в процедуре банкротства. Главным активом «Русиа петролеум» является лицензия на Ковыктинское месторождение, однако она может быть отозвана. При этом в рамках банкротства лицензия не может быть продана. Похоже, что «ОГК-3» придется списать свои вложения в «Русиа петролеум», которые оцениваются в \$460 млн.

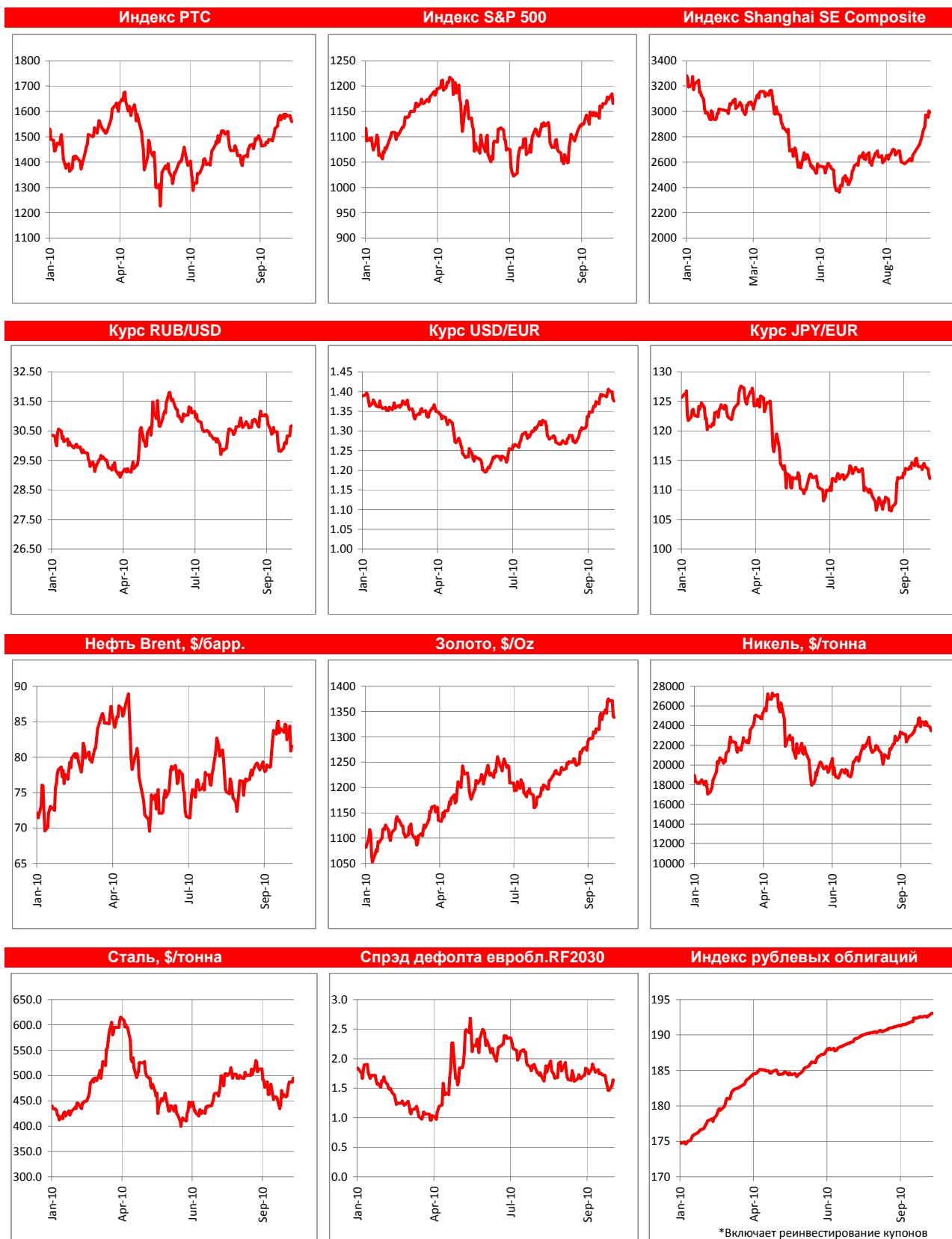


- «ПИК» зарегистрировал дополнительный выпуск и проспект эмиссии акций. Компания намерена разместить по открытой подписке 123,3 млн. акций или почти 25% от нынешнего капитала. Исходя из вчерашних котировок, компания сможет привлечь около \$450-460 млн. Скорее всего, деньги от размещения пойдут на погашение долгов.
- «Интеррос» В. Потанина вчера заявил о расторжении соглашения с «Русалом» о паритете в совете директоров «Норникеля». Такое соглашение было подписано в конце 2008 года, согласно которому стороны договорились, что в совете директоров будет равное число членов от обеих компаний, а возглавит совет госпредставитель. Однако на последнем собрании акционеров госпредставитель – А. Волошин не прошел в совет директоров. В результате между ними возник конфликт: «Русал» обвинил «Норникель» в мошенничестве, а «Интеррос» - в нарушении соглашений. Напомним, что 21 октября пройдет внеочередное собрание, на котором будет переизбран совет директоров.
- Замминистра финансов С. Шаталов вчера предложил повысить экспортные пошлины на нефтепродукты в Таможенном союзе до 85-90% от пошлины на нефть. Сейчас экспортные пошлины ниже - 55-58% по корзине нефтепродуктов. Нефтяные компании уже заявили, что повышение пошлин сделает экспорт нефтепродуктов убыточным и им придется больше экспортировать сырой нефти и сокращать ее переработку. По некоторым оценкам, такое увеличение экспортных пошлин приведет к снижению объемов переработки нефти внутри страны чуть ли не в два раза. Напомним, что сейчас внутри Таможенного союза идет спор относительно пошлин на нефть: Белоруссия требует обнулить экспортные пошлины на российскую нефть. Минфин предложил свой вариант решения этой проблемы: обменять нулевые экспортные пошлины на нефть для Белоруссии на 100% доходов от экспорта нефтепродуктов, одновременно повысив вывозные пошлины на нефтепродукты. Так как инициатива Минфина имеет серьезные последствия для российской нефтегазовой отрасли, скорее всего, она не будет реализована в таком предложенном виде.
- «НЛМК» по итогам третьего квартала рассчитывает получить выручку на уровне \$2,1 млрд., что практически соответствует уровню предыдущего квартала. Прогнозы по прибыли не приводятся.

Местное:

- Удмуртский холдинг «КОМОС» купил птицефабрику «Менделеевская», заплатив чуть более 76 млн. рублей. Второй серьезный претендент на птицефабрику – немецкий Lohmann Tierzucht не явился на торги. Как пишет «Коммерсант», они полагали, что торги не состоятся и будут перенесены. Конкуренты птицефабрики «Менделеевская» отмечают, что новый собственник не будет репрофилировать предприятие и, скорее всего, постараются отвоевать рынок на юге края.
- Краевое законодательное собрание 28 октября рассмотрит вопрос продления полномочий О. Чиркунова. Сюрпризов мы не ожидаем.

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	125 208	-0.70	-0.47	-0.56	-17.28	-11.43	5.08	4.40	5.10	4.03
Новатэк	23 511	-0.07	2.04	1.35	66.27	39.66	28.55	17.36	20.00	12.47
Роснефть	72 133	-0.53	-2.03	2.65	-15.00	-17.13	10.55	7.03	6.40	4.88
ЛУКОЙЛ	48 612	-1.53	-0.21	1.49	-8.83	3.42	6.93	5.89	3.92	3.66
Газпром нефть	18 326	-0.82	-0.24	-0.04	-28.44	-27.53	6.08	5.87	5.00	4.48
Сургутнефтегаз	35 040	-0.39	-0.37	1.60	4.54	12.17	9.54	7.04	-	2.57
ТНК-ВР	31 344	-1.88	-4.13	-3.91	9.42	21.16	6.06	5.03	4.07	3.51
Татнефть	10 612	-0.26	-0.57	2.64	5.28	6.98	6.17	5.93	4.97	4.54
БАНКИ										
Сбербанк	67 144	0.46	4.90	14.44	38.32	14.78	87.03	15.78	-	-
ВТБ	31 640	0.65	2.32	5.08	41.95	33.77	-	18.20	-	-
ЭНЕРГЕТИКА										
ОГК-1	1 563	-0.92	-3.50	0.00	39.48	45.92	15.79	13.58	12.83	7.58
ОГК-2	1 788	1.15	-3.40	3.52	62.56	82.77	51.68	27.72	22.02	13.34
ОГК-3	2 616	-2.82	-2.31	9.39	-1.69	15.36	19.25	31.30	10.53	12.99
ОГК-4	5 442	-1.05	0.95	-2.32	80.50	63.56	31.20	21.47	19.10	14.37
ОГК-5	3 011	-0.34	-2.32	-1.66	0.93	21.71	29.76	23.83	15.89	12.34
ОГК-6	#N/A	N/A	-	-	-	-	-	-	-	-
ТГК-9	1 175	-2.13	-6.12	-10.24	26.90	47.20	8.82	11.54	-	4.67
Русгидро	14 773	-1.20	-1.20	-2.24	39.18	38.20	15.23	11.70	8.99	7.01
ИнтерРАО	4 545	-1.43	-2.03	1.21	44.42	0.16	-	29.23	-	11.99
ФСК	14 756	-1.08	0.00	1.10	8.90	15.05	-	16.31	-	8.26
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	3 315	1.26	2.28	2.59	-24.62	-6.07	28.54	22.55	7.03	6.74
МТС	16 424	1.14	0.87	-0.78	15.92	14.04	16.35	10.04	4.71	3.96
МЕТАЛЛУРГИЯ										
ГМК Норникель	33 754	-1.52	0.85	10.09	30.49	28.13	12.98	7.35	8.00	5.07
НЛМК	21 181	-2.26	0.85	5.36	23.08	18.00	98.49	15.99	16.09	9.32
ММК	10 198	-2.64	-4.62	-0.89	16.38	11.85	43.96	16.38	12.33	7.37
Северсталь	14 919	-2.14	1.46	8.68	81.81	79.36	-	46.25	21.75	7.69
Мечел	10 140	-1.40	1.18	-0.35	44.66	54.08	137.50	13.36	25.75	8.83
Белон	1 031	-0.90	0.11	4.44	32.13	46.17	39.99	8.90	15.65	5.58
Распадская	4 501	-1.74	1.87	13.76	40.16	20.90	38.60	16.45	18.21	10.30
Полюс золото	9 667	-2.14	1.00	12.00	-9.40	-2.04	30.06	18.72	-	-
Полиметалл	6 701	-0.17	-0.36	11.64	90.78	82.10	69.81	29.14	29.47	16.95
УДОБРЕНИЯ										
Уралкалий	9 697	-0.65	0.73	-2.30	0.42	11.59	33.74	18.25	19.05	12.25
Сильвинит	5 328	-0.29	-2.82	5.22	18.95	-11.63	16.02	10.36	9.77	7.60
Акрон	1 429	0.18	1.61	1.79	9.58	6.93	6.38	9.63	10.93	7.50
ПРОЧИЕ										
Аэрофлот	2 699	5.34	11.97	12.61	61.02	41.14	30.25	15.47	9.76	6.33
Седьмой континент	635	-2.21	-8.89	6.70	-5.51	13.46	17.41	14.40	7.75	6.54
Магнит	10 626	0.35	3.51	2.71	105.25	69.48	38.62	32.27	22.92	17.91
ПИК	1 813	-1.10	-2.59	-8.41	-5.31	-8.62	-	-	-	-
Система Галс	294	-2.17	-2.37	-2.71	-15.57	-5.64	-	-	-	-
ЛСР	2 868	-1.60	-0.43	0.48	46.55	47.75	19.30	19.87	7.89	9.24
МИРОВЫЕ РЫНКИ										
	Последнее значение	Абсолютное изменение, %				С начала года				
		За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.					
Индекс S&P	1165.9	-1.59	-0.33	2.03	6.86	4.56				
Индекс РТС	1559.8	-0.69	-1.83	6.32	7.86	7.97				
USD/EUR	1.3762	-0.36	-1.34	5.28	-7.68	-3.97				
RUB/USD	30.68	-0.11	-1.83	1.08	-4.74	-2.09				
RUB/EUR	42.34	-0.02	-0.79	-4.25	2.89	1.72				
Золото, \$ Oz	1338.13	-0.21	-2.32	4.58	26.64	21.80				
<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.