

Оперативный обзор фондового рынка

понедельник, 22 ноября 2010 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ОГК-5 ао	2.7	3.9
ГМКНорНик	5926	1.5
Новатэк ао	273	1.1
ГАЗПРОМ ао	172.2	0.9
СевСт-ао	455.02	0.8
ЛУКОЙЛ	1745.6	0.8
Сургнфгз	29.851	0.8
ПолусЗолот	1737.9	0.8
Татнфт Зап	77.65	0.6
Сурнфгз-п	14.52	0.6
Аэрофлот	79.1	0.4
Роснефть	215.29	0.3
УралСВИ-ао	1.288	0.2
Магнит ао	3560	0.0
Транснф ап	39590	0.0
ОГК-3 ао	1.674	-0.1
РБК ИС-ао	37.2	-0.2
ФСК ЕЭС ао	0.36	-0.3
Уркалий-ао	177.15	-0.3
РусГидро	1.568	-0.3
Газпрнефть	127.02	-0.4
Система ао	26.45	-0.5
Ростел -ао	140.17	-0.5
Сбербанк-п	70.94	-0.6
ММК	31.089	-0.6
Татнфт Зао	150.5	-0.7
МТС-ао	256.2	-0.8
Ростел -ап	77.48	-0.9
Сбербанк	98.7	-1.0
ВТБ ао	0.1037	-1.0

Индекс ММВБ вырос на +0.3%, с небольшими разнонаправленными колебаниями закрылись акции в мире. Повышение на рынках продолжается по мере того, как разрешается проблема долгов Ирландии. Страна собирается получить средства от ЕС и МВФ, которые направит на свой банковский сектор, испытывающий бегство вкладчиков, а также получит передышку по финансированию дефицита бюджета. Это позволит не выпускать облигации на открытом рынке, которые все дороже обходятся стране. Так, двухлетние облигации в ноябре доходили до 6.7% (сейчас 5.2%), хотя в начале года торговались ниже 2% годовых. Страна показала огромный дефицит бюджета в 14% от ВВП в 2009-м году. Переговоры о «бейлауте» (bailout) продолжаются и закончатся в ближайшие недели, цена вопроса, похоже, «менее €100млрд.».

В выходные страна продвинулась в этом вопросе, в результате чего сейчас фондовые рынки и американские фьючерсы находятся в положительной зоне, предвещая неплохое открытие российским акциям. Есть некоторые новости, которые кто-то может считать «негативными», включая повышение Китая норм резервирования на 0.5%. Страна продолжает бороться с разгоном инфляции (в то время, когда США борется с обратным явлением – дефляцией). Мы должны вновь услышать историю об опасности «жесткого приземления» Китая, звучащую вновь и вновь где-то с 2004 года.

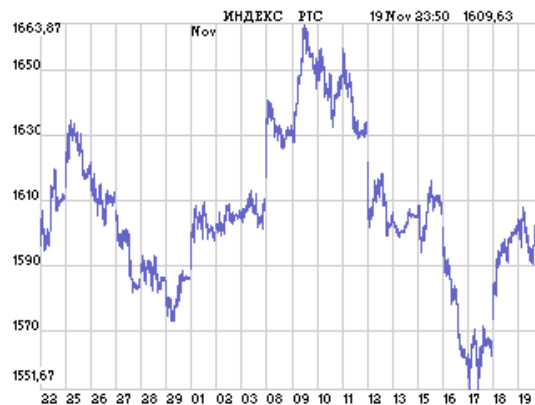
Сегодня на электронных торгах курс рубля к доллару торгуется на доли копейки ниже отметки 31 руб./\$, хотя еще в среду достигал 31.4. Как раз со среды по пятницу прошлой недели доллар вновь начал слабеть к евро. Так, в середине недели курс составлял менее 1.35 \$/€, сейчас 1.375 \$/€ (+2.1%). Это влияет на курс рубля, поскольку участники торгов продолжают ориентироваться на бивалютную корзину. Несмотря на то, что Центробанк практически не проводит интервенции на ее стабилизацию, а только изредка сопротивляется движению, участники торгов самостоятельно поддерживают стабильность около этого «номинального якоря».

Рубль с начала года снизился на 3%, ровно настолько же снизилась норвежская крона за этот период – еще одна нефтяная валюта. Мы глубоко сомневаемся, что в Норвегии сейчас идут разговоры о грядущей девальвации «крон» и население с трепетом (в отличие от России) наблюдает за величиной обменного курса. В России это наследие 90-х и 2000-х, высокой инфляции и неудачных попыток центрального банка держать стабильным номинальный курс. В результате, большинство населения страны не доверяет собственной валюте («деревянному») и готово по первому свистку бежать в обменники.

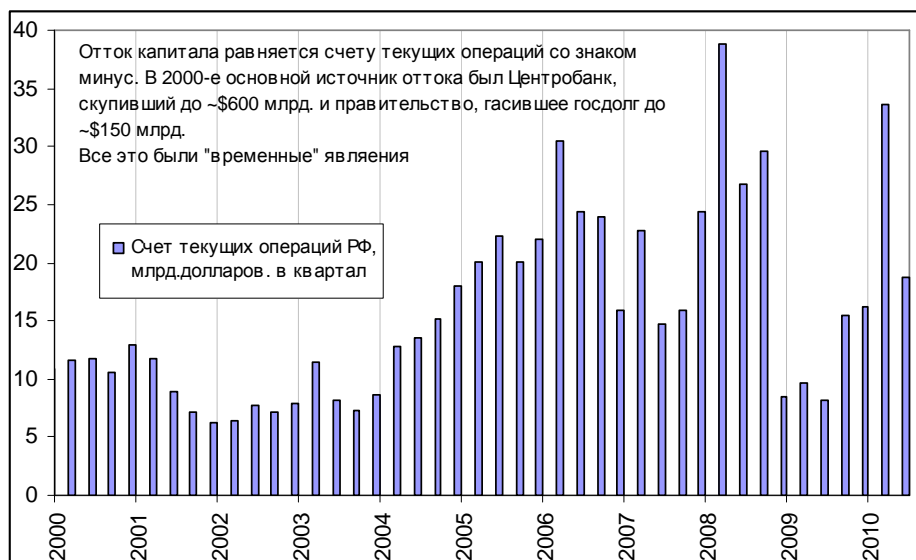
Наш прогноз по рублю был более оптимистичен, чем показали тенденции осени. Мы ожидали укрепления (куда-то к 29 руб./\$), чем наоборот. Но краткосрочное прогнозирование обменных курсов, как и попытки угадать ближайшие колебания фондового рынка, неблагоприятная задача, заранее обреченная на неудачу. Цена национальной валюты по большому счету складывается из двух частей – разнице экспорта и импорта и движению капитала (мы намеренно опускаем некоторые менее важные составляющие, чтобы упростить картину). Если страна экспортирует больше чем импортирует, она получает больше валюты, чем тратит на торговлю. Это должно быть компенсировано оттоком капитала из страны, возможно, частного, возможно, по линии интервенций центрального банка.

У любой сделки по обмену рубля на доллар есть две стороны, по определению этот рынок является сбалансированным (это точка пересечения виртуального спроса и предложения, как это любят изображать на графиках экономисты). Любые потенциальные перекосы спроса и предложения мгновенно «расчищаются» ценой рубля – его обменным курсом (“market clearance”).

Рынки накануне:



Мы ожидали, что в условиях, когда Центральный банк РФ сокращает размер интервенций, а экспорт по-прежнему заметно превышает импорт, рубль начнет укрепляться. Укрепление рубля сделает более привлекательным импорт, что сбалансирует платежный баланс. Но ситуация оказалась слегка иной – в 3-м квартале почему-то отмечается отток частного капитала. Мы можем только гадать, что это – московско-батуринские капиталы, удирающие из страны, платежи «ЛУКОЙЛа» в сторону ConocoPhillips или расчеты по калийным сделкам. Возможно, это результат гашения валютных долгов частным сектором и банками, которые наконец-то получили дешевые рублевые ресурсы и могут замещать более рискованные инвалютные ресурсы. Возможно, это комбинация названных факторов. Сегодня «Ведомости» пишут, что растет величина невозвращенной валютной выручки (то есть конвертация денег затраченных на экспорт задерживается). В любом случае, отток капитала является временным явлением – это не может продолжаться ни вечно, ни даже слишком долго. Поэтому мы продолжаем придерживаться своего прогноза на укрепление рубля. Как только отток сократится, прекосы экспорта над импортом вновь начнут обеспечивать избыточный приток долларов в страну. «Расчищение» рынка будет возможно через рост импорта – а это означает как минимум реальное, а возможно и номинальное, укрепление рубля.



Вкратце:

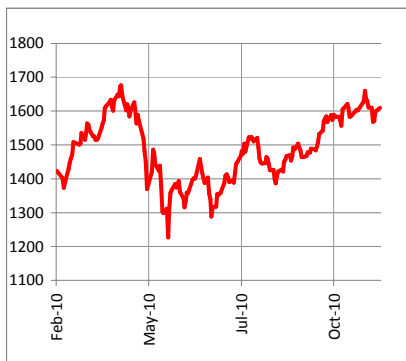
- «Норильский никель» перенес решение о продаже «ОГК-3» на 2 декабря (рассматривается на совете директоров). Выделение электрогенерирующей компании выглядит странно по двум причинам: 1) зачем нужно было так активно «лезть» в энергетику, чтобы потом из нее избавляться, 2) компанию планируется обменять на акции «ИнтерРАО», которые еще более странно будут выглядеть в балансе «Норникеля».
- Госдума на заседании в пятницу приняла во втором и третьем чтениях правительственный закон об индексации ставок налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) для нефти и газа в 2011-2013 годах. Соответствующие поправки вносятся в статьи 342 и 361 Налогового кодекса РФ.

Местное:

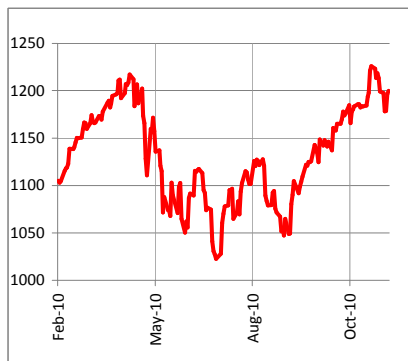
- Сулейман Керимов пытался оспорить арест своей доли в компании «Уралкалий» по иску депутата Госдумы РФ Ашота Егиазаряна, наложенный судом Кипра. Судья взяла таймаут до 14 декабря, чтобы изучить данные ходатайства.
- Uga.ru сообщает, что акционеры ОАО «Пермский облунивермаг» (известный как «ЦУМ», Ленина 45) на своём внеочередном собрании, состоявшемся 17 ноября, одобрили пролонгацию двух договоров, один из которых – ипотечный на «ЦУМ», другой – поручительства перед «Семьей» по проекту торгового центра в городе Тольятти. Согласно договорам «Семья» закладывает в ЗУБ СБ РФ здание «ЦУМа» (оцененное в 0.93 млрд. рублей, залоговая оценка 0.7 млрд. руб.) и землю под ним (оценка 0.25 млрд. руб., залоговая стоимость 0.19 млрд. руб.). Сообщается также, что строительство ТЦ в Тольятти заморожено.
- Пермский облстат сообщил, что в октябре розничная торговля в крае в реальном выражении снизилась на 3%. В то же время, Росстат сообщал, что реальные продажи по России растут с темпами 4.6%. Из этих данных нельзя делать выводы, что выход из кризиса в Пермском крае идет медленнее, возможно, это временная абберация.
- На прошлой неделе были подведены предварительные итоги переписи в Перми, подтвердившие, что город не является «миллионником». Сообщается, что в городе живет около 956 тысяч человек, «без учета спецконтингента». Ранее облстат считал, что в городе живет 986,5 тысяч человек.

Конъюнктура рынков:

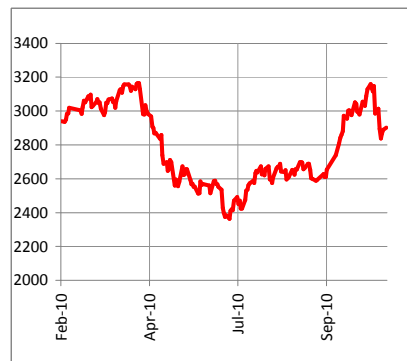
Индекс PTC



Индекс S&P 500



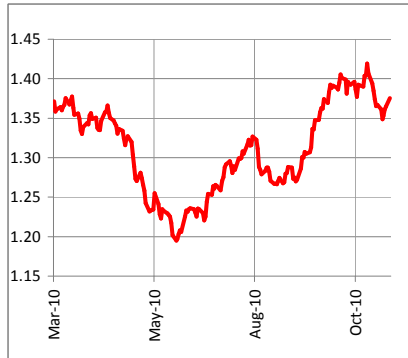
Индекс Shanghai SE Composite



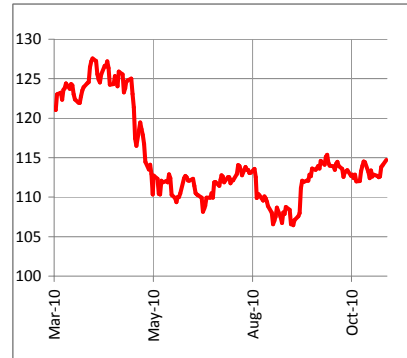
Курс RUB/USD



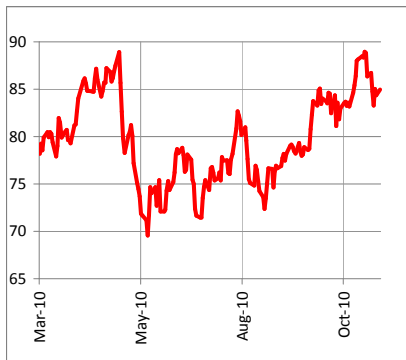
Курс USD/EUR



Курс JPY/EUR



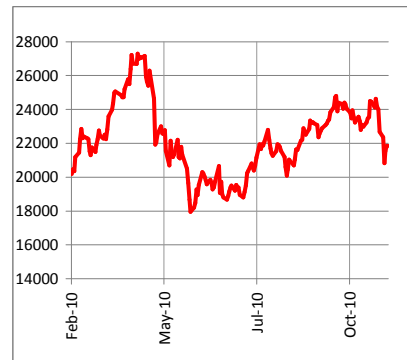
Нефть Brent, \$/барр.



Золото, \$/Oz



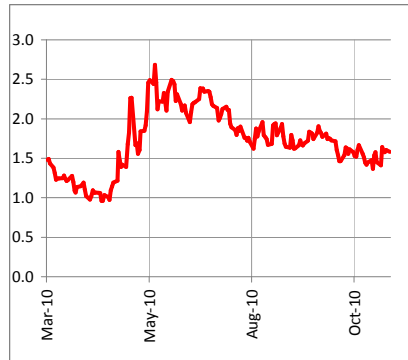
Никель, \$/тонна



Сталь, \$/тонна



Спрэд дефолта евробл.RF2030



Индекс рублевых облигаций



*Включает реинвестирование купонов

	Рын. кап. \$ млн.	Абсолютное изменение, %					P/E		EV/EBITDA	
		За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.	С начала года	09	10П	09	10П
НЕФТЬ И ГАЗ										
Газпром	131 244	0.72	0.16	2.06	-3.52	-6.22	5.32	4.64	5.25	4.18
Новатэк	26 695	0.96	0.74	13.98	72.19	60.18	32.41	20.90	22.56	14.54
Роснефть	73 498	0.13	-0.89	-1.15	-13.54	-14.71	10.75	7.17	6.51	4.94
ЛУКОЙЛ	47 892	0.78	0.78	0.48	-0.72	2.92	6.83	5.88	3.86	3.63
Газпром нефть	19 425	-0.32	2.40	7.23	-18.54	-22.41	6.45	6.18	5.15	4.59
Сургутнефтегаз	34 349	0.45	0.50	-0.06	13.13	11.06	9.35	7.20	-	2.60
ТНК-ВР	32 918	0.23	2.09	6.40	24.72	27.25	6.36	5.26	4.26	3.64
Татнефть	10 568	-0.50	1.90	0.62	3.70	7.62	6.15	6.06	4.94	4.59
БАНКИ										
Сбербанк	68 716	-0.87	0.84	-3.20	38.05	18.66	89.07	16.07	-	-
ВТБ	34 935	-1.15	-2.08	2.10	62.99	49.19	-	19.96	-	-
ЭНЕРГЕТИКА										
ОГК-1	1 551	-0.55	-0.37	0.37	41.90	46.33	15.68	13.97	12.64	7.32
ОГК-2	1 817	-0.41	-2.60	2.87	87.57	87.57	52.51	25.23	22.80	12.48
ОГК-3	2 559	-0.30	-0.42	-0.06	10.09	13.99	18.84	26.67	9.79	10.34
ОГК-4	5 617	3.41	5.54	0.04	75.86	70.54	32.21	21.08	19.84	13.82
ОГК-5	3 074	3.58	5.40	3.02	13.15	25.49	30.37	25.14	16.05	12.57
ОГК-6	1 383	-1.19	-3.42	3.35	75.30	77.64	17.90	26.55	11.08	12.70
ТГК-9	1 264	2.04	0.00	8.11	50.94	60.00	10.06	9.20	7.31	4.53
Русгидро	14 597	-0.32	-0.76	-2.67	35.91	37.94	15.05	11.84	8.96	7.40
ИнтерРАО	4 257	0.22	0.00	-5.98	52.64	-5.25	-	27.37	-	11.11
ФСК	14 290	-0.28	-1.64	-4.27	-6.75	12.54	-	17.01	-	8.25
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	3 293	-0.31	0.16	2.75	-25.72	-5.74	28.35	25.20	6.80	7.20
МТС	16 479	-0.87	0.29	1.65	12.60	15.58	16.41	10.01	4.72	4.01
МЕТАЛЛУРГИЯ										
ГМК Норникель	36 462	1.38	1.18	8.51	44.11	39.81	14.02	7.76	8.64	5.45
НЛМК	23 510	0.71	7.23	15.16	38.60	32.30	109.32	18.75	17.78	10.55
ММК	11 207	-0.38	2.38	6.64	29.96	24.16	48.31	21.54	13.56	8.30
Северсталь	14 772	0.75	2.44	1.43	91.05	79.39	-	105.42	21.70	7.69
Мечел	10 151	0.63	-1.36	6.19	58.43	55.81	137.66	15.81	-	-
Белон	954	0.74	0.98	-5.16	36.68	36.61	37.00	8.54	14.41	5.23
Распадская	4 432	0.81	0.31	-2.32	32.99	20.24	38.01	16.78	18.03	10.71
Полюс золото	10 666	0.57	8.52	14.06	2.53	9.18	33.17	22.65	19.96	14.18
Полиметалл	6 503	0.40	1.71	1.54	77.50	78.50	67.75	39.92	28.69	22.93
УДОБРЕНИЯ										
Уралкалий	12 133	-0.41	1.62	24.83	30.36	41.03	42.21	21.37	23.92	15.07
Сильвинит	6 665	-0.37	7.75	25.09	21.69	11.65	20.04	13.12	11.83	9.37
Акрон	1 436	-0.22	1.88	-0.33	4.36	8.48	6.41	9.67	10.85	7.70
ПРОЧИЕ										
Аэрофлот	2 837	0.34	5.25	6.54	71.79	49.87	31.80	16.82	10.20	7.28
Седьмой континент	611	2.13	0.76	-0.74	-0.04	10.31	16.76	14.14	7.10	6.52
Магнит	10 215	-0.14	2.68	-1.33	99.70	64.57	37.13	30.46	22.01	17.08
ПИК	1 832	-0.70	0.95	2.79	-5.46	-6.73	-	2.43	-	-
Система Галс	329	7.39	8.44	13.66	-0.64	6.90	-	-	-	-
ЛСР	2 852	0.01	0.72	3.04	63.25	48.44	19.19	19.76	7.86	9.20
МИРОВЫЕ РЫНКИ										
	Последнее значение	Абсолютное изменение, %					С начала года			
		За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.					
Индекс S&P	1199.7	0.25	0.04	1.41	9.93	7.59				
Индекс PTC	1609.6	0.54	0.01	0.06	12.06	11.42				
USD/EUR	1.3 757	0.79	1.06	-1.19	-8.16	-4.01				
RUB/USD	30.99	0.33	-0.14	-1.80	-7.12	-3.09				
RUB/EUR	42.67	-0.54	-1.27	-0.76	1.06	0.92				
Золото, \$ Oz	1359.8	0.44	-0.87	2.70	18.86	23.78				
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.