

## Оперативный обзор фондового рынка

среда, 23 марта 2011 г.

### Рынки накануне:

Лидеры изменения в  
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
РусГидро	1.4398	3.2
УралСви-ао	1.5275	3.0
Ростел-ао	161.7	2.9
ФСК ЕЭС ао	0.3735	2.7
ОГК-3 ао	1.3959	2.6
Ростел-ап	86.95	0.9
Сбербанк-п	70.31	0.8
Магнит ао	3899.9	0.7
<b>Роснефть</b>	258.5	0.6
ММК	30.99	0.5
<b>Газпрнефть</b>	149.75	0.3
МТС-ао	251.3	0.3
ОГК-5 ао	2.5	0.0
<b>Сбербанк</b>	100.3	-0.2
Татнфт Зао	172.8	-0.3
<b>Трансфп ап</b>	38377	-0.5
<b>Сургнфгз</b>	29.62	-0.5
ВТБ ао	0.094	-0.6
ПолюсЗолот	1626.8	-0.6
РБК ИС-ао	40.895	-0.6
Система ао	33.96	-0.7
Сургнфгз-п	15.901	-0.7
Татнфт Зап	99.77	-0.8
<b>ГАЗПРОМ ао</b>	220.32	-0.9
Аэрофлот	73.26	-1.3
<b>ГМКНорник</b>	7105	-1.3
Новатэк ао	364.49	-1.7
<b>ЛУКОЙЛ</b>	1971	-2.0
СевСт-ао	529	-2.1
Уркалий-ао	220.79	-2.2

Вчерашние торги на российском рынке завершились небольшим снижением: индекс ММВБ по итогам дня упал на 0,68%. Но если посмотреть на отдельные бумаги, можно найти как выросшие, так и упавшие позиции. Неважно чувствовали себя бумаги нефтегазового сектора во главе с «ЛУКОЙЛОМ», капитализация которого на ММВБ снизилась на 2%. Возможно, падение котировок связано с новостями о том, что структуры В. Алекперова продали кредитные ноты UniCredit, привязанные к 3% пакету акций «ЛУКОЙЛа».



Лучше рынка были бумаги электроэнергетики. Так, акции «Русгидро» прибавили более 3%, а «ФСК» выросла на 2,6%.

Близится завершение объединения «Ростелекома» и МРК. Последние на этой неделе подадут заявки на ликвидацию и с 1 апреля перестанут существовать как отдельные юрлица. Бумаги МРК будут конвертированы в акции «Ростелекома» и планируется, что торги ими начнутся с середины апреля. Сейчас акции МРК торгуются с 17-18% дисконтом к «Ростелекому». Фактически это означает, что продав одну обыкновенную акцию «Ростелекома» и купив соответствующее количество акций, например «Уралсвязьинформа» (87 штук), в ходе конвертации можно получить доход в 17% в абсолютном выражении. Правда есть одно «но»: скорее всего, в начале на ММВБ будут торговаться несколько довыпусков, которые впоследствии будут объединены. Если пару-тройку месяцев разброс по

размеру дисконта был существенным, то теперь его значение выровнялось. Мы полагаем, что во многом это произошло благодаря спекулянтам и арбитражерам.

	Коэффициент		Текущая цена		Цена входа		Дисконт	
	О	П	О	П	О	П	О	П
Центртелеком	3.867	4.920	35.25	27	136.31	132.84	15.7%	17.8%
Сибирьтелеком	46.537	59.374	2.86	2.24	133.10	133.00	17.7%	17.8%
Дальсвязь	0.939	1.195	141.5	111	132.87	132.65	17.8%	18.0%
ВолгаТелеком	0.891	1.134	149.28	116.4	133.01	132.00	17.7%	18.4%
Северо-Западный Телеком	4.102	5.220	32.35	26.36	132.70	137.60	17.9%	14.9%
УСИ	87.341	111.602	1.53	1.18	133.63	131.69	17.4%	18.6%
ЮТК	19.378	24.648	6.87	5.33	133.13	131.37	17.7%	18.8%
Дагсвязьинформ (РТС, офера)	1.795	2.284	78.01	61	140.03	139.32	13.4%	13.8%
Ростелеком			161.7	86.95	161.70			

Торги на американских площадках завершились с небольшим снижением котировок, основные индексы показали падение в 0,3%. Российский фондовый рынок во многом отыграл это движение. Рубль продолжает укрепляться, и вчера внутри дня курс вырастал до отметки в 28,2 рублей за доллар.

## Вкратце:

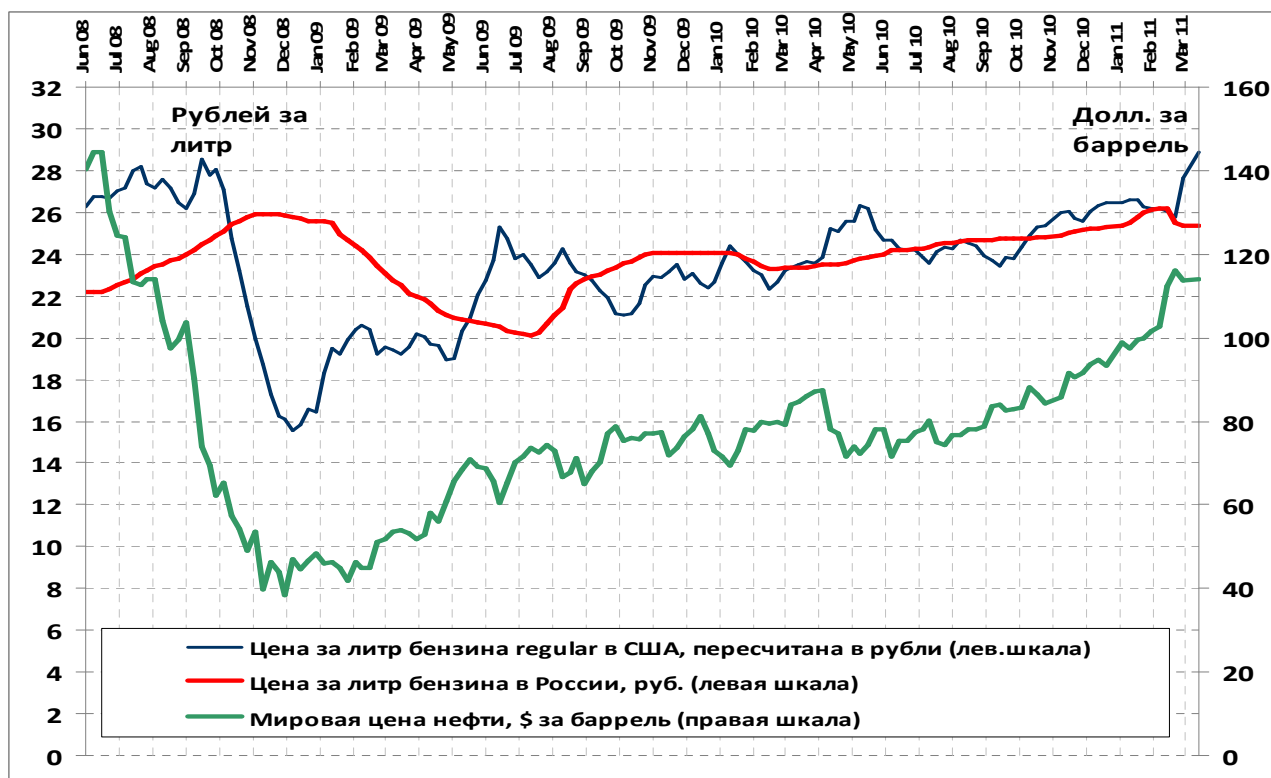
- «Ведомости» пишут, что Д. Мазепин ищет покупателя на «Уралхим». Пока никаких конкретных договоренностей нет. Напомним, что год назад компания попыталась провести IPO, в ходе которого компания оценила себя в \$1,3-1,7 млрд., однако инвесторы посчитали эту оценку завышенной. В итоге размещение не состоялось.
- Вчера стал известен новый состав совета директоров «Норникеля», который был переизбран 11 марта. Как и ожидалось, четыре из 13 мест получили представители «Интерроса», и трех представителей, включая А. Волошина, ввел «Русал». Также в новом совете директоров будут присутствовать по одному представителю от «Металлоинвеста» и Trafigura. От самого «Норникеля» в совет вошли двое. Еще два места будут отданы независимым директорам. Таким образом, в новом совете директоров будет явный перевес «Интерроса», даже несмотря на то, что «Русал» нашел поддержку со стороны «Металлоинвеста».
- «Русгидро» планирует к 2015 году увеличить выручку в 1,6 раза до 136,1 млрд. рублей, а прибыли в 2,2 раза до 57 млрд. рублей. Улучшить финансовые показатели «Русгидро» планирует за счет повышения цен и увеличения объемов выработки электроэнергии. Также компания планирует с 2011 года начать выплачивать дивиденды в размере 5% от чистой прибыли (за 2011 выплаты могут составить 2,04 млрд. рублей, дивидендная доходность - 0,5%). Заметим, что правительство озабочилось сильным ростом тарифов на электричество и сейчас разрабатывает меры по их сдерживанию. Рост в 1,6 раза к 2015 году предполагает, что ежегодно «Русгидро» будет увеличивать выручку на 10%, что вполне приемлемо. Поэтому планы компании мы находим адекватными и выполнимыми.

## Местное:

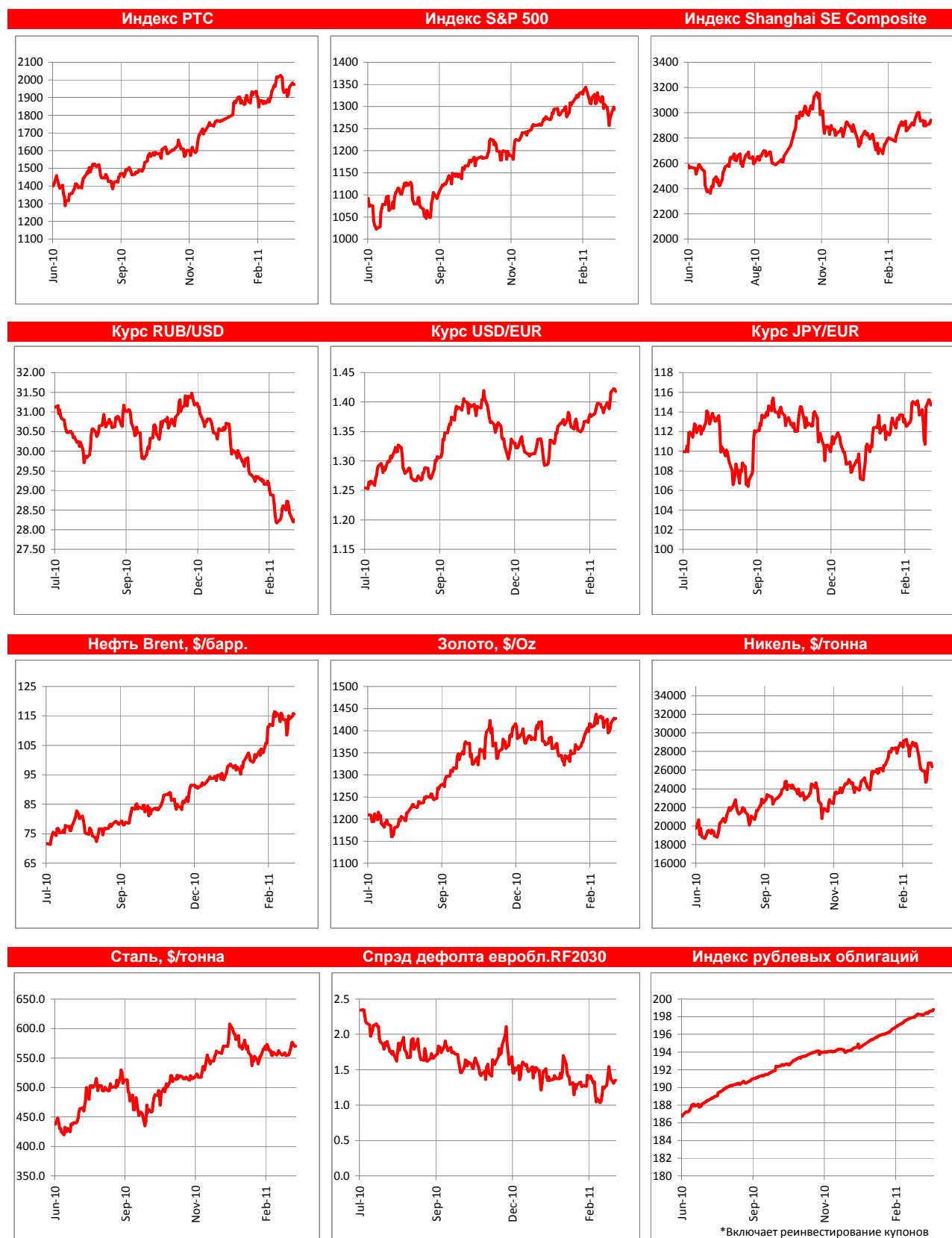
- Миноритарии «Сильвинита» продолжают оспаривать слияние компании с «Уралкалием». Вчера в арбитражный суд поступил еще один иск от несогласного с условиями объединения миноритария. Как пишет «Коммерсант», иск к рассмотрению не принят.

## Напоследок:

Ниже мы представляем график цен на нефть и на бензин в США и в России. Видно, что за последний месяц, несмотря на рост цен на нефть, стоимость бензина в России снизилась. Во многом это было достигнуто административными мерами. Их эффект может оказаться краткосрочным, и спустя некоторое время топливо может снова подорожать.



## 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	
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>											
Газпром	184 641	-0.95	1.36	11.46	31.47	13.83	7.49	5.84	6.71	4.95	
Новатэк	39 153	-1.77	7.02	9.56	94.77	8.52	47.54	22.03	33.15	15.22	
Роснефть	96 800	0.43	3.30	-2.64	15.22	18.01	14.86	9.36	8.30	5.98	
ЛУКОЙЛ	59 395	-2.01	2.41	1.31	18.60	13.92	8.47	5.78	4.55	3.61	
Газпром нефть	25 061	-0.25	7.11	-3.49	-5.89	16.44	8.32	7.52	6.24	5.15	
Сургутнефтегаз	37 467	-0.27	-3.85	-7.11	5.50	-8.09	10.20	7.92	-	2.49	
ТНК-ВР	43 041	0.00	-2.71	-4.01	55.14	5.51	8.32	6.92	5.47	4.64	
Татнефть	13 305	-0.29	-3.51	-0.18	21.62	17.97	7.74	8.30	6.22	5.97	
<b>БАНКИ</b>											
Сбербанк	76 708	-0.01	5.69	1.89	16.89	-3.78	99.43	8.08	-	-	
ВТБ	34 772	-0.50	2.72	-1.32	18.15	-6.83	-	20.33	-	-	
<b>ЭНЕРГЕТИКА</b>											
ОГК-1	2 316	-0.24	3.70	-5.78	-11.22	-17.58	23.40	17.03	14.65	8.10	
ОГК-2	1 705	0.69	3.90	-1.73	3.74	-17.94	49.29	11.27	23.60	8.35	
ОГК-3	2 333	1.86	6.78	1.27	-20.66	-18.81	17.18	40.87	8.21	13.63	
ОГК-4	6 090	-0.77	8.28	7.92	36.60	-7.39	34.92	18.21	21.72	12.11	
ОГК-5	3 138	0.43	7.00	0.63	-3.29	-10.83	30.99	10.94	16.20	7.22	
ОГК-6	1 448	-0.29	3.73	-1.25	11.33	-12.02	18.74	25.45	11.89	11.32	
ТГК-9	1 123	1.50	3.82	-12.45	-16.94	-15.86	8.94	24.09	7.84	6.97	
Русгидро	14 708	3.23	6.23	0.60	-0.44	-12.54	15.17	11.01	8.85	6.59	
ИнтерРАО	4 147	0.56	3.46	-3.28	-22.58	-15.40	-	18.65	-	8.84	
ФСК	16 601	2.78	1.16	-6.39	7.02	1.77	-	19.84	-	8.51	
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>											
Ростелеком	4 170	2.69	2.32	8.16	4.94	3.17	35.90	45.72	19.68	19.58	
МТС	17 747	0.33	1.60	0.06	2.14	-3.19	17.67	10.68	-	-	
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b>											
ГМК Норникель	47 945	-1.22	1.24	4.75	42.94	-0.87	18.44	9.56	10.73	6.39	
НЛМК	25 674	0.06	-0.67	-4.00	23.93	-16.33	119.39	20.56	19.09	11.33	
ММК	12 243	0.43	8.25	-1.47	6.46	-6.05	52.77	28.25	15.02	9.73	
Северсталь	18 887	-1.96	1.51	1.49	41.02	2.20	-	15.46	14.50	7.96	
Мечел	12 662	0.13	4.08	-4.61	13.78	-2.66	171.71	17.49	29.67	10.14	
Белон	885	-0.41	2.55	-12.59	-14.85	-11.74	34.34	8.59	13.60	5.08	
Распадская	5 626	-0.42	10.92	-9.53	0.87	-5.17	48.25	23.05	22.81	15.16	
Полюс золото	10 964	-0.75	0.91	-2.72	10.41	-15.28	34.09	24.58	20.29	14.24	
Полиметалл	7 205	0.57	-2.62	-5.75	60.84	-10.01	75.07	41.17	31.86	23.94	
<b>УДОБРЕНИЯ</b>											
Уралкалий	16 610	-2.05	2.76	0.02	83.23	0.76	57.79	20.39	32.46	14.14	
Сильвинит	7 893	-1.04	4.79	0.88	39.40	3.47	23.73	10.57	13.05	7.66	
Акрон	2 079	-1.04	8.31	-4.89	11.99	8.49	9.28	12.78	14.04	9.29	
<b>ПРОЧИЕ</b>											
Аэрофлот	2 884	-1.17	-2.98	4.44	20.26	-8.00	32.33	14.20	10.58	7.05	
Седьмой континент	689	0.68	3.62	-8.00	-1.49	5.42	18.88	15.21	8.17	7.31	
Магнит	12 265	0.54	4.71	4.04	67.18	-4.10	44.58	36.39	26.47	20.52	
ПИК	2 260	0.96	0.90	-8.83	-18.92	5.42	-	3.00	-	-	
Система Галс	331	1.03	-0.61	-14.17	-20.12	-17.91	-	-	-	-	
ЛСР	4 010	0.06	0.21	-7.19	9.99	7.30	26.99	14.84	10.68	9.35	

**МИРОВЫЕ РЫНКИ**

	Последнее значение	Абсолютное изменение, %					С начала года
		За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.		
Индекс S&P	1293.8	-0.36	0.93	-1.04	10.19	2.87	
Индекс РТС	1974.9	-0.06	3.08	5.34	29.51	11.56	
USD/EUR	1.4 179	-0.27	2.08	3.18	5.06	6.08	
RUB/USD	28.26	-0.21	1.62	3.27	4.58	8.06	
RUB/EUR	40.06	0.08	-0.41	0.11	-0.44	1.90	
Золото, \$ Oz	1427.36	0.06	2.18	0.83	29.52	0.61	

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.