

Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 24 декабря 2010 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
РБК ИС-ао	47.59	7.5
ОГК-3 ао	1.771	2.6
Новатэк ао	322.5	2.1
ММК	32.949	1.5
Магнит ао	4036	1.2
СевСт-ао	519.47	0.7
ГМКНорник	6824	0.7
Аэрофлот	80.8	0.6
РусГидро	1.667	0.6
Сургнфгз	31.098	0.6
ФСК ЕЭС ао	0.362	0.6
Татнфт Зао	149.7	0.5
Сбербанк	106.99	0.2
УралСви-ао	1.451	0.1
Татнфт Зап	83.39	0.1
Сбербанк-п	78.44	0.1
Уркалий-ао	213.75	0.0
Система ао	26.76	-0.1
ЛУКОЙЛ	1760.9	-0.1
МТС-ао	260	-0.1
Ростел -ао	146.26	-0.2
Газпрнефть	128.66	-0.3
ВТБ ао	0.1031	-0.3
Роснефть	221	-0.4
ГАЗПРОМ ао	196.01	-0.5
ОГК-5 ао	2.889	-0.6
Сургнфгз-п	15.625	-0.6
Ростел -ап	81.37	-0.9
ПолюсЗолот	1905.3	-1.4
Транснф ап	40802	-1.6

После внушительного роста на 0.11%, вчера индекс ММВБ показал новое максимальное закрытие с разгара кризиса.

В числе лидеров четверга акция «ОГК-3», поднимаясь на 2.6%. В среду до этого эта бумага также была лучше рынка +2.3%. Вчера была опубликована новость, что компания покупает хоккейный клуб «ЦСКА», для чего была подана заявка в ФАС на приобретение 100%, которую тут же удовлетворили. Ранее «ОГК-3» была титульным спонсором клуба. Клуб в свою очередь на 100% принадлежит «Норникелю», как и сама ОГК-3 на 60.1%.

Рост курсовой стоимости генерирующей компании, видимо, следует связывать с блестящими перспективами российского спорта в преддверии Олимпиады. «Интерфакс» пишет, что «хоккейный клуб ЦСКА - самый титулованный клуб России. В этом сезоне команда, титульным спонсором которой является ОГК-3, пока выступает неудачно». Очевидно, инвесторы оценивают блестящие открывающиеся перспективы получения доходов от спонсорства, которое укрепит бренд «ОГК-3». А позавчерашний рост на 2%+ следует связывать с покупкой инсайдеров, знавших, что ФАС одобрит сделку.

Сегодня в «Ведомостях» на первой полосе вышла еще одна знаковая статья. "Льготная армия". Мы приведем небольшой фрагмент оттуда: «Больше всего льгот приходится на внутренний НДС: в 2005 г. — 1,1 трлн. руб., а в 2009 г. — почти 2 трлн. руб., следует из материалов ФНС. Самая «дорогая» льгота по внутреннему НДС —

реализация долей в уставном капитале организаций, паев в паевых фондах кооперативов и паевых инвестфондах, ценных бумаг и инструментов срочных сделок — 801,4 млрд. руб., указано в расчетах. На 2-м месте — льгота по оказанию финансовых услуг по предоставлению займа в денежной форме (762,3 млрд. руб.), на 3-м — услуги по страхованию и государственному Пенсионному фонду (115,8 млрд. руб.)»

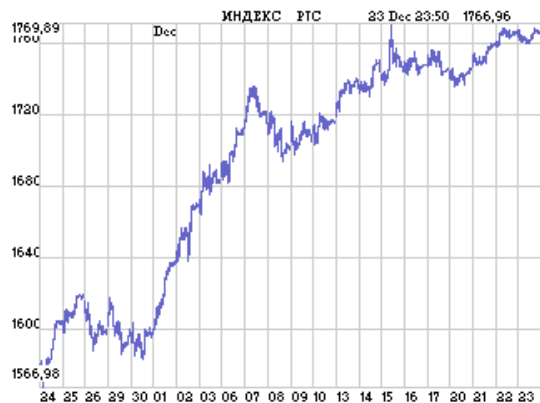
Как известно, российский бюджет не балансируется без доходов на нефть, а тут предлагается найти источник нефтегазовых доходов. Всего по 2009 году чиновники Минфина насчитали льгот 2.678 трлн. рублей, из них указанные выше 2 трлн. внутренний НДС (налог на добавленную стоимость). Тем, кто не очень понял казенный язык, поясним, что предлагается облагать этим налогом покупку-продажу акций и облигаций и других финансовых инструментов. Также предлагается облагать НДС выдачу кредитов и услуги по страхованию. Тут же приводится комментарий: «Льготы создают тепличные условия, снижают конкуренцию и мешают модернизации, говорил Шаталов, а особенно сомнителен позитивный эффект льгот, когда экономика монополизирована».

Идея здравая, оборот на ММВБ составляет порядка 50 млрд. руб. в день в среднем, 250 рабочих дней, по 18% можно заработать 2.2 трлн. рублей в год, что больше указанных 0.8 трлн. Это хорошая прибавка к бюджету. К цифре следует добавить оборот по фьючерсам, облигациям. Еще с каждого выдаваемого кредита взять НДС по 18% при выдаче. И еще со страховых премий и выплат, ОСАГО, например.

Мы не понимаем, почему чиновники забыли оборот по валюте, если с каждой обменной операции брать по 18%, то доходы бюджета будут огромными. Мы также думаем, что неплохо смотрелся бы НДС на выданную зарплату, НДС на пенсию (кстати, на пенсию неплохо бы ввести и подоходный налог). И вершина всего - НДС на взятки и откаты, правда, его будет трудно собрать.

На этом мы закончим шутки, у нас остается куча вопросов после сегодняшнего чтения новостей. Какой чудака писал это в правительстве? 2) какой чудака из "Ведомостей" это всерьез напечатал и пропустил дальше? Какие такие

Рынки накануне:



тепличные условия с отсутствием налогообложения НДС операций с финансовыми активами и страховками? Какая там «добавленная стоимость» (а еще бывает и «убавленная»!)? Введение НДС на все перечисленное выше убьет финансовый рынок целиком, начиная от кредитов, заканчивая продажей бизнеса. Страхование остановится, кроме ОСАГО, от которого трудно открутиться. Это маразм.

В «ОГК-3» также продолжают безобразия. Деньги от допэмиссии (принадлежат всем акционерам), которые должны были пойти на выполнение инвестиционной программы, тратятся на безумные проекты Потанина, на покрытие его убытков. Отягощая сделку с обанкроченной «Русия петролеум» и проваленными инвестициями в водородную энергетику - Plug Power, на которых «ОГК-3» уже «обули» на \$0.6 млрд. Это классические сделки с заинтересованностью, которые, по идее и по некоторым требованиям российского закона, должны одобряться миноритариями на собрании акционеров. Но, видимо, дыры в законе позволяют обходить ограничения.

Возвращаясь к мировым финансовым рынкам, вчерашние изменения были минимальными, плюс-минус одна-две десятых процента. Рубль продолжает укрепляться и торгуется вблизи 30.5 к доллару. Нефть «Брент» в Лондоне торгуется на 94.6 долларов за баррель, новый посткризисный максимум. Сегодняшний день на Западе сравним с российским 31 декабря. США уже не торгуется, Британия работает, но затем будут выходные в понедельник и вторник. До следующего года торги будут очень неактивными и неликвидными.

Вкратце:

- Сегодня на ММВБ и РТС начнутся торги депозитарными расписками «Русала». Формальным эмитентом выступает «Сбербанк». Одна депозитарная расписка будет эквивалентна 10 акциям «Русала».
- Российское общество оценщиков (РОО) признало обоснованной оценку МРК и «Ростелекома» для реорганизации. Напомним, что проверить расчеты Ernst & Young попросило Минэкономразвития, выступающее против слияния МРК и «Ростелекома» из-за опасений потери государством контроля над объединенной компанией. Против также выступил и бывший министр связи Л. Рейман.
- Evraz Group приобрел 100% Cassar World Investments Corp., который контролирует 99,9% акций «Инпрома». В дальнейшем последняя компания будет объединена с «Евразметаллом» в обмен на погашение долгов. На этой новости облигации «Инпрома» выросли до 90% от номинала. Тогда как на момент подачи Evraz-ом заявки в ФАС на одобрение сделки, бумаги торговались по 70% от номинала.
- Вчера претенденты на «ОГК-3» - «Интер РАО» и «Евросибэнерго» - улучшили предложение по цене. Так, «Евросибэнерго» О. Дерипаски повысил цену на \$100 млн. до \$2,1 млрд., что близко к текущим котировкам. А «Интер РАО» предлагает обменять на свои акции, исходя из капитализации «ОГК-3» в \$2,86 млрд.
- «Русал» снова может созвать общее собрание акционеров «Норникеля» для смены совета директоров. На этот раз «Русал» волнует продажа структурами «Норникеля» более 8% квазиказначейских акций на \$3,5 млрд. Также алюминиевая компания опасается, что руководство «Норникеля» может объявить о дополнительном выкупе дочерними предприятиями ГМК ее акций «за деньги акционеров, но в интересах менеджмента», завуалировав это стремлением повысить капитализацию компании. Как сообщает «Коммерсант», вчера правление «Норникеля» одобрило программу повышения капитализации, которая предполагает выкуп собственных акций на \$3 млрд. с 10-15% премией к рынку. Исходя из вчерашних котировок – это 7% акций «Норникеля». Поэтому опасения «Русала» небеспочвенны, тем более что выкупленные бумаги вряд ли будут погашены.
- Резервы Центробанка за прошлую неделю сократились на \$4,8 млрд. до \$478 млрд. По оценкам, за счет курсовых разниц резервы сократились на \$2 млрд.

Местное:

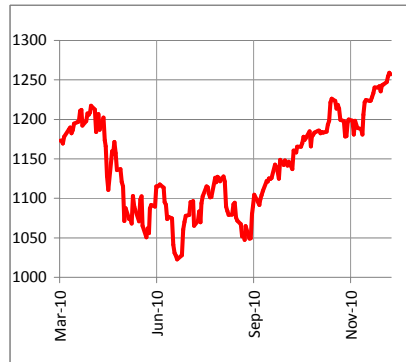
- «ЛУКОЙЛ-Пермнефтепродукт» планирует приобрести оператора АЗС в Свердловской области. Сейчас доля компании в этом регионе оценивается в 20%, а антимонопольное законодательство разрешает увеличить рыночную долю до 35%.

Конъюнктура рынков:

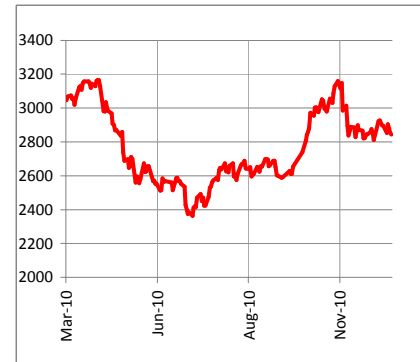
Индекс РТС



Индекс S&P 500



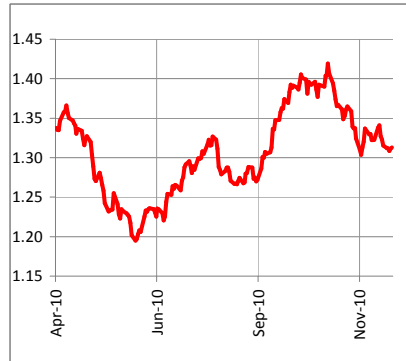
Индекс Shanghai SE Composite



Курс RUB/USD



Курс USD/EUR



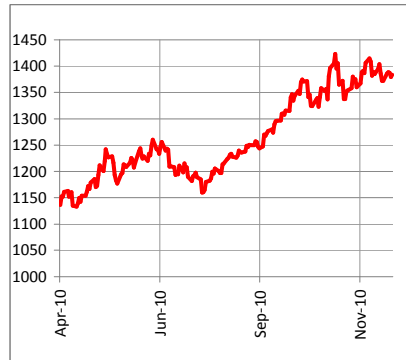
Курс JPY/EUR



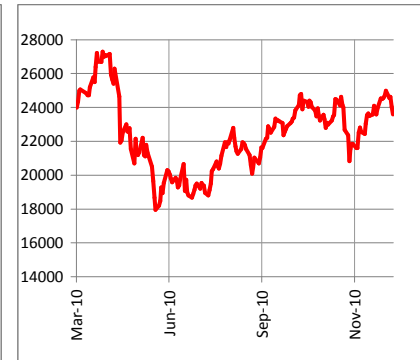
Нефть Brent, \$/барр.



Золото, \$/Oz



Никель, \$/тонна



Сталь, \$/тонна



Спрэд дефолта евробл.RF2030



Индекс рублевых облигаций



*Включает реинвестирование купонов

	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	152 093	-0.14	1.51	15.37	8.63	7.20	6.17	5.42	5.85	4.69
Новатэк	32 032	2.30	5.89	19.03	92.31	89.59	38.89	25.04	27.13	17.67
Роснефть	76 725	-0.11	2.15	3.75	-11.01	-12.17	11.22	7.60	6.70	5.09
ЛУКОЙЛ	49 028	0.01	0.58	1.87	5.86	3.93	6.99	5.77	4.00	3.66
Газпром нефть	19 921	-0.40	-0.86	1.37	-21.42	-21.51	6.61	6.08	5.25	4.47
Сургутнефтегаз	36 316	0.50	2.79	4.63	19.02	15.83	9.89	7.85	-	2.56
ТНК-ВР	40 792	0.74	-2.16	13.81	58.14	57.68	7.88	6.52	5.17	4.38
Татнефть	10 653	0.16	1.34	0.08	7.98	7.01	6.20	6.41	4.91	4.76
БАНКИ										
Сбербанк	75 551	0.13	0.71	5.72	32.09	28.69	97.93	15.81	-	-
ВТБ	35 279	-0.39	0.39	0.40	48.35	48.61	-	21.38	-	-
ЭНЕРГЕТИКА										
ОГК-1	1 773	1.34	5.57	11.99	68.38	64.95	17.92	19.05	14.51	9.41
ОГК-2	2 003	0.21	5.05	8.91	102.93	104.03	57.90	25.54	24.35	14.11
ОГК-3	2 753	2.78	5.54	7.20	20.87	20.96	20.26	59.56	11.49	22.09
ОГК-4	6 297	-1.20	0.66	7.80	87.88	88.57	36.10	22.17	22.34	14.48
ОГК-5	3 343	-0.72	2.12	3.36	32.22	34.62	33.02	25.78	17.12	12.54
ОГК-6	1 510	3.47	7.84	8.66	90.92	91.43	19.56	36.04	11.88	14.04
ТГК-9	1 231	0.00	0.00	-4.00	60.00	53.60	9.79	8.85	7.10	4.39
Русгидро	15 733	0.54	2.46	0.24	43.37	46.65	16.22	12.26	9.51	7.70
ИнтерРАО	4 571	0.21	1.26	1.42	3.59	0.36	-	33.66	-	13.06
ФСК	14 607	1.12	0.00	-0.82	12.07	13.48	-	17.44	-	8.13
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	3 487	-0.35	0.70	5.46	-4.68	-1.53	30.02	28.31	7.17	7.30
МТС	16 953	-0.13	2.40	1.57	16.79	17.29	16.88	10.49	4.83	4.22
МЕТАЛЛУРГИЯ										
ГМК Норникель	42 512	0.67	1.70	12.73	64.42	60.80	16.35	8.71	9.97	6.16
НЛМК	27 098	0.39	2.53	14.25	51.42	50.42	126.00	21.75	20.32	12.10
ММК	12 027	1.33	-0.05	5.65	27.92	31.43	51.84	23.48	14.46	8.88
Северсталь	17 115	0.71	3.28	15.57	108.23	105.02	-	118.11	23.99	8.53
Мечел	11 994	-1.16	4.93	17.36	86.61	81.60	162.64	19.04	28.62	10.05
Белон	962	-0.43	-0.20	1.91	30.31	35.92	37.32	8.90	14.60	5.50
Распадская	5 351	-0.31	1.20	13.82	44.34	43.20	45.89	19.72	21.58	12.60
Полюс золота	11 919	-1.11	3.88	8.72	22.18	20.36	37.06	24.71	21.97	14.92
Полиметалл	7 414	-0.29	-2.80	6.34	102.62	100.75	77.24	41.30	32.79	24.63
УДОБРЕНИЯ										
Уралкалий	14 876	0.18	-2.93	20.81	71.08	70.57	51.76	25.16	29.20	18.34
Сильвинит	7 062	-0.23	-0.06	5.68	15.88	16.69	21.23	13.53	12.39	9.85
Акрон	1 735	-0.01	-0.77	18.94	34.02	29.29	7.75	10.44	12.22	8.04
ПРОЧИЕ										
Аэрофлот	2 938	0.97	0.11	1.65	61.58	53.10	32.94	16.15	10.44	7.29
Седьмой континент	608	0.25	-0.80	-1.33	9.61	8.19	16.66	13.69	7.27	6.67
Магнит	11 747	1.14	1.70	12.17	85.56	86.68	42.69	35.02	25.09	19.48
ПИК	2 130	-1.05	1.13	12.99	12.15	6.95	-	2.83	-	-
Система Галс	361	0.46	1.77	8.45	10.42	15.71	-	-	-	-
ЛСР	3 423	0.83	-0.24	16.81	80.54	75.68	23.03	23.71	9.05	10.59
МИРОВЫЕ РЫНКИ										
	Последнее значение	Абсолютное изменение, %				С начала года				
Индекс S&P	1256.8	За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.					
Индекс РТС	1767.	-0.16	1.12	4.88	11.57	12.70				
USD/EUR	1.3 129	0.06	1.32	10.40	22.40	22.31				
RUB/USD	30.57	0.11	-0.21	-1.81	-8.53	-8.39				
RUB/EUR	40.12	-0.03	0.79	2.37	-3.16	-1.75				
Золото, \$ Oz	1383.3	-0.08	1.02	4.03	5.96	7.34				
Данные Bloomberg		0.29	0.85	0.72	25.12	25.91				

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.