

Оперативный обзор фондового рынка

вторник, 25 января 2011 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ФСК ЕЭС ао	0.41	2.2
ОГК-5 ао	2.838	0.7
ГМКНорник	7540	0.5
ПолюсЗолот	1745	0.0
Ростел -ап	85.55	-0.3
Татнфт Зао	165.1	-0.4
Система ао	29.29	-0.6
МТС-ао	257	-1.0
УралСви-ао	1.49	-1.1
ММК	35.55	-1.2
Сурнфгз-п	16.46	-1.3
СевСт-ао	559.9	-1.4
Сбербанк-п	71.37	-1.5
Сбербанк	104.1	-1.5
Роснефть	242.9	-1.6
ВТБ ао	0.109	-1.6
Магнит ао	4080	-1.7
Ростел -ао	165.7	-1.7
Аэрофлот	78.03	-1.9
ГАЗПРОМ ао	189.1	-1.9
Татнфт Зап	91.5	-2.0
Сурнфгз	33.75	-2.1
Транснф ап	38884	-2.1
Газпр нефть	132.4	-2.1
ОГК-3 ао	1.59	-2.2
РБК ИС-ао	52.1	-2.2
Новатэк ао	317.5	-2.3
ЛУКОЙЛ	1884	-2.4
Уркалий-ао	230.5	-2.4

Торговая сессия понедельника оказалась довольно бурной с большими оборотами, индекс ММВБ упал на 1.8%. Снижение в начале дня было связано с общемировой динамикой, затем добавились новости о теракте в аэропорту Домодедово, которые подавили котировки вниз. Затем, ближе к закрытию российского рынка и после него акции в мире отскочили вверх, из чего можно ожидать, что сегодня открытие в РФ будет выше.

Собственно теракт вряд ли окажет большое влияние на торги в России. Было время, в 1999-м году, когда взрывы домов в Москве и Волгодонске обвалили рынок на десятки процентов. Тогда это было связано с нестабильностью власти, плохой политической конъюнктурой после дефолта. В то время реально существовал сценарий объявления чрезвычайного положения, скатывания России с демократических рельсов, эдакий, латиноамериканский сценарий. Акции были дешевы, доходности на рынке ОФЗ близки к 100%, нефть в начале 1999 года была \$10/баррель, а нервы участников напряжены. Сейчас ситуация иная, теракт, как не прискорбно это говорить, воспринимается вполне заурядным событием, которое вряд ли повлияет на политику или экономику.

По вчерашнему закрытию акции находятся на 2% выше закрытия 2010 года. «Газпром» и «Русгидро» - две бумаги, которые ведут себя хуже рынка. Сохраняется спрос в акциях ФСК, которая вчера превышала рублевые максимумы ноября 2009 года. Может быть это связано с повышением тарифов, которые ежегодно происходят в начале года, для некоторых инвесторов это могло оказаться «информационным якорем». На 20% за день выросли акции «Банка Москвы» после того как «Альфа-банк» выразил желание также приобрести акции у правительства Москвы. По вчерашнему закрытию «Банк Москвы» торгуется на p/bv=1.82 по капиталу 2010 года.

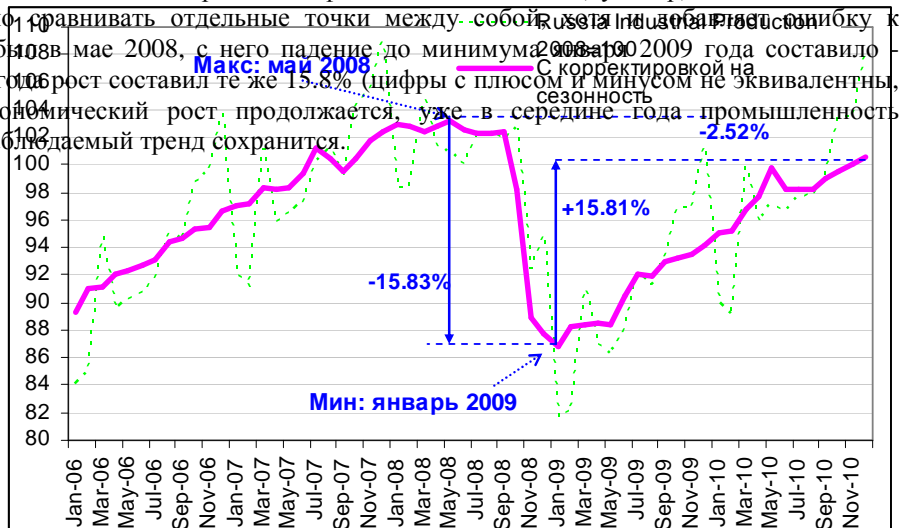
Известно, что ВТБ планирует покупать банки в районе 2-х капиталов (например, «Транскредит-банк» у РЖД), если участие Альфа-банка взвинтит цены, у портфельных инвесторов появится возможность предъявить бумаги в рамках обязательной по закону оферты.

Вчера Росстат опубликовал оценку промпроизводства в России за декабрь 2010 года. Справа мы составили график, отражающий эволюцию промышленности в ходе кризиса. Официальный индекс (пунктир) был очищен от сезонности, что позволяет корректно сравнивать отдельные точки между собой. Пик промышленности был в мае 2008, с него падение до минимума в январе 2009 года составило -15.8%. С минимума до декабря 2010 года рост составил те же 15.8% (цифры с плюсом и минусом не эквивалентны, $(1-15.83%)*(1+15.81\%)-1=-2.5\%$). Экономический рост продолжается, уже в середине года промышленность должна выйти на максимумы, если наблюдаемый тренд сохранится.

Вкратце:

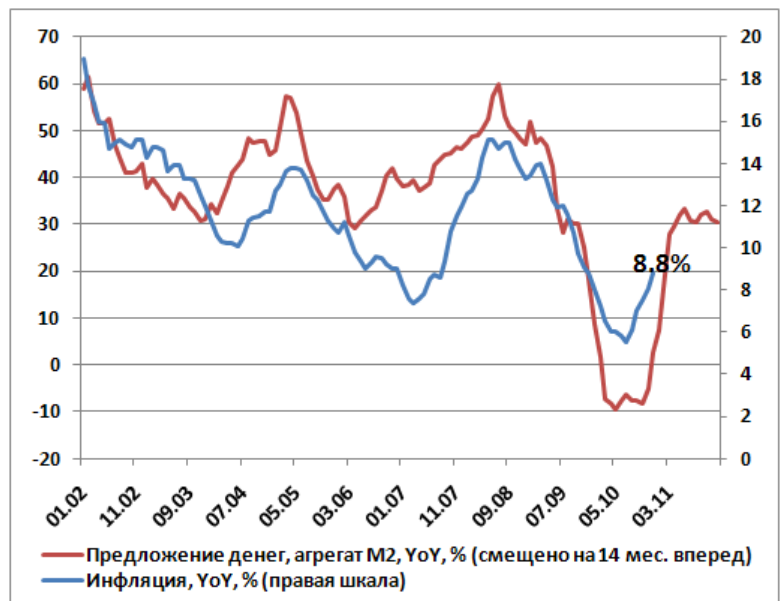
- Американская PepsiCo, которая в конце прошлого года договорилась с основными владельцами «Вимм-Билль-Данн продукты питания» о покупке 66% акций за \$3,8 млрд., продолжает скупать расписки российской компании на рынке. Как сообщил PepsiCo, с 27 декабря 2010 года по 21 января 2011 года их доля в «ВБД» выросла до 10,17%.

Рынки накануне:



Мы полагаем, что PepsiCo продолжит скупать акции с рынка. После покупки 66% «ВБД» PepsiCo намерен сделать оферту остальным акционерам по \$132 за акцию, что по вчерашнему закрытию выше рынка на 6,2%. Скорее всего, оферта будет объявлена в первом квартале этого года, а завершится – во втором. На наш взгляд, покупка акций «ВБД» продолжает оставаться интересной.

- Председатель совета директоров «Русала» В. Вексельберг ожидает новое предложение от «Норникеля» по выкупу собственных акций. Напомним, что предыдущая оферта (\$12 млрд. за 25% акций) была отвергнута «Русалом» из-за низкой цены. При этом какая цена устроила бы «Русал» не называется.
- «Татнефть» сообщила, что из-за выравнивания экспортных пошлин на темные и светлые нефтепродукты, она может недополучить \$1,13 млрд. в 2011-2016 гг. По словам главы компании, этой проблемой озаботился И. Сечин, который дал поручение найти способ возместить эти потери. Возможно, «Татнефть» получит дополнительные льготы по НДС.
- С. Игнатьев вчера заявил, что высокая инфляция дает повод Банку России повысить ставки на очередном заседании совета директоров, который состоится 31 января. По его словам, при принятии решения ЦБ будет смотреть на динамику реального сектора, кредитования и на движение капитала. Напомним, что с середины 2010 года инфляция продолжает разгоняться, и в декабре она достигла значения в 8,8% в годовом выражении.
- «Ведомости» пишут, что «Ростелеком» не будет продавать 2,68% квазиказначейский пакет. Тем не менее, «Ростелеком» намерен получить листинг на LSE, и, как сообщают «Ведомости», сейчас компания ведет переговоры с крупными миноритариями о продаже их акций на LSE.



Местное:

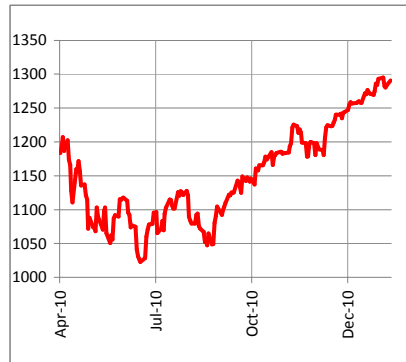
- По данным Пермьстат, в 2010 году в крае было построено жилья общей площадью 691,4 тыс. кв. метров, что на 0,5% ниже показателей 2009 года. При этом в Перми было введено в эксплуатацию 314,1 тыс. кв. метров жилья. По расчетам «Камской долины», только 77 тыс. кв. метров (24,5%) было сдано в запланированные сроки, остальное – результат возвращения строителей к замороженным проектам. По расчетам статистиков, средняя цена строительства жилья в городах составила чуть меньше 30 тыс. рублей за квадрат.
- Группа «Добрыня» в ближайшие четыре года планирует увеличить число магазинов в 3,5 раза до 70 магазинов. В этом году ритейлер планирует увеличить число магазинов на 12.

Конъюнктура рынков:

Индекс РТС



Индекс S&P 500



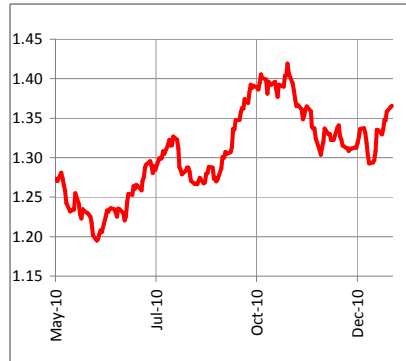
Индекс Shanghai SE Composite



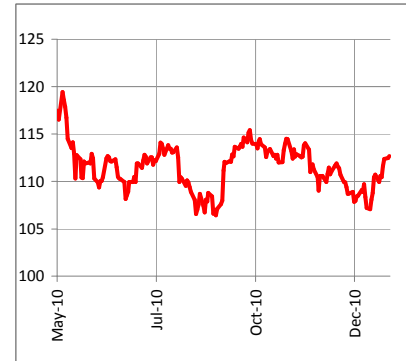
Курс RUB/USD



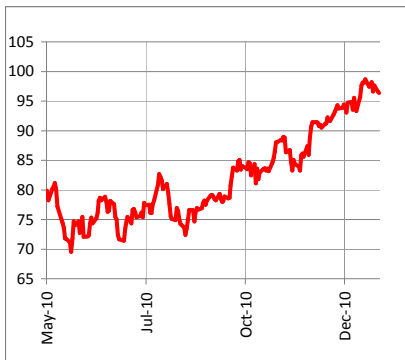
Курс USD/EUR



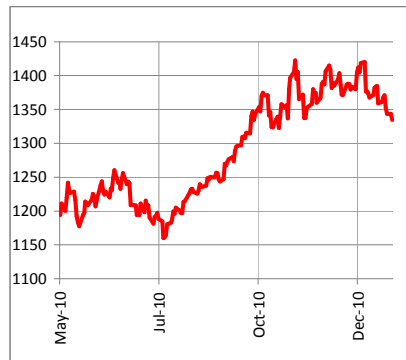
Курс JPY/EUR



Нефть Brent, \$/барр.



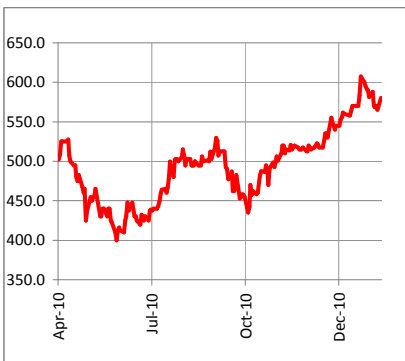
Золото, \$/Oz



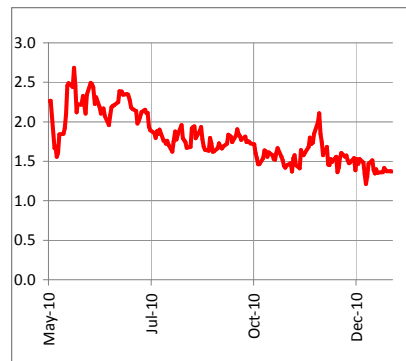
Никель, \$/тонна



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	150 390	-1.95	-4.89	-3.23	3.46	-2.33	6.10	5.16	5.77	4.48
Новатэк	32 422	-2.19	-3.46	-2.06	71.09	-5.33	39.37	24.27	27.49	17.26
Роснефть	86 385	-1.69	-0.91	10.49	-3.43	10.94	12.63	8.40	7.33	5.47
ЛУКОЙЛ	53 786	-2.50	-2.31	7.41	12.35	8.68	7.67	6.13	4.33	3.91
Газпром нефть	21 055	-2.31	-3.59	2.92	-15.93	3.06	6.99	6.39	5.47	4.58
Сургутнефтегаз	40 516	-2.03	-4.39	9.06	28.05	4.70	11.03	8.75	-	3.05
ТНК-ВР	43 791	-2.67	-8.75	7.35	52.08	7.35	8.46	6.86	5.48	4.56
Татнефть	12 097	-0.64	2.78	11.54	16.62	12.99	7.04	7.35	5.70	5.51
БАНКИ										
Сбербанк	75 384	-1.69	-5.09	-2.11	18.33	-0.39	97.71	15.00	-	-
ВТБ	38 410	-1.44	0.18	6.83	51.81	8.42	-	22.45	-	-
ЭНЕРГЕТИКА										
ОГК-1	2 599	-2.39	-4.29	-1.75	58.66	-2.56	26.27	22.51	16.86	10.07
ОГК-2	1 853	-2.21	-5.87	-8.47	72.11	-6.08	53.56	21.41	20.75	11.38
ОГК-3	2 533	-2.22	-4.22	-9.82	8.10	-7.13	18.65	48.84	9.42	22.28
ОГК-4	6 312	-0.70	-0.70	-1.72	59.44	1.12	36.19	19.75	21.92	12.78
ОГК-5	3 351	0.28	0.71	-0.91	12.66	0.32	33.10	24.29	16.95	12.76
ОГК-6	1 507	-1.49	-1.63	-3.34	86.44	-3.54	19.51	46.53	11.34	14.11
ТГК-9	1 264	2.13	0.00	-1.54	37.14	-0.26	10.06	11.62	-	-
Русгидро	14 994	-3.38	-7.87	-5.90	26.83	-6.08	15.46	11.93	9.00	7.19
ИнтерРАО	4 529	-1.89	-5.28	-3.67	5.91	-2.66	-	33.24	-	12.96
ФСК	16 949	2.25	3.02	13.30	19.94	11.44	-	19.23	-	8.85
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	4 062	-1.38	-5.15	14.84	11.20	5.89	34.98	36.00	8.47	8.31
МТС	17 182	-1.11	-1.17	-1.09	10.72	-1.27	17.11	11.88	-	-
МЕТАЛЛУРГИЯ										
ГМК Норникель	48 218	0.39	0.90	10.33	59.23	5.02	18.55	9.71	10.95	6.62
НЛМК	27 450	-3.12	-5.52	-0.74	50.09	-5.76	127.64	22.76	20.38	12.32
ММК	13 284	-1.39	-2.98	8.37	18.43	7.38	57.26	27.87	16.12	10.21
Северсталь	18 910	-1.68	-5.15	8.78	61.28	7.80	-	116.39	26.07	9.23
Мечел	12 770	-1.27	-4.34	4.83	54.67	3.42	173.17	20.27	29.77	10.46
Белон	994	-1.15	-2.91	2.06	17.12	4.34	38.53	9.67	15.71	5.85
Распадская	5 878	-2.03	0.84	7.27	34.34	4.38	50.41	21.33	23.65	14.03
Полюс золото	11 160	-0.09	-4.68	-7.44	13.27	-9.15	34.70	23.08	20.55	13.90
Полиметалл	6 966	-2.31	-6.01	-7.97	85.11	-8.36	72.57	39.66	30.89	23.57
УДОБРЕНИЯ										
Уралкалий	16 445	-2.42	0.43	8.18	75.39	5.09	57.22	25.17	32.29	20.49
Сильвинит	7 520	-2.09	1.63	4.48	24.10	3.84	22.61	14.06	13.15	10.22
Акрон	2 184	1.23	9.21	23.61	40.26	20.05	9.75	13.62	14.48	9.86
ПРОЧИЕ										
Аэрофлот	2 910	-1.92	-3.72	-2.54	48.72	-2.21	32.62	14.25	10.53	7.05
Седьмой континент	615	-0.48	-1.28	-1.98	-1.62	-0.86	16.86	14.26	7.39	6.80
Магнит	12 149	-2.04	-4.82	0.22	92.51	0.07	44.15	36.42	26.08	20.30
ПИК	2 080	-1.93	-4.74	-3.52	-16.91	2.22	-	2.76	-	-
Система Галс	366	-3.30	-5.71	-0.44	-5.56	-4.56	-	-	-	-
ЛСР	3 783	-2.60	-1.75	7.67	62.22	6.62	25.46	35.03	9.98	13.37

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее значение	Абсолютное изменение, %				С начала года
		За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.	
Индекс S&P	1290. 8	0.58	-0.19	2.71	17.69	2.64
Индекс РТС	1865. 5	0.20	-1.87	5.42	25.54	5.38
USD/EUR	1.3 658	0.12	2.23	4.01	-3.48	2.18
RUB/USD	29. 77	0.04	0.54	2.23	1.18	2.58
RUB/EUR	40. 75	-0.01	-1.86	-1.97	4.55	0.16
Золото, \$ Oz	1334. 55	-0.68	-2.42	-3.55	21.62	-5.93

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.