

Оперативный обзор фондового рынка

вторник, 25 мая 2010 г.

Лидеры изменения в индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Магнит ао	2458	4.4%
УралСВИ-ао	0.941	4.0%
Сургнфгз	26.9	2.9%
ММК	27.8	2.6%
Сургнфгз-п	12.3	2.4%
Новатэк ао	187	2.3%
Уркалий-ао	99.8	2.1%
Система ао	26.36	2.0%
Сбербанк	69.96	1.7%
ВТБ ао	0.07	1.6%
Транснф ап	27055	1.5%
Татнфт Зао	126.4	1.4%
Сбербанк-п	53.59	1.4%
ФСК ЕЭС ао	0.317	1.3%
РБК ИС-ао	36.94	1.0%
Ростел -ао	101.9	0.9%
Ростел -ап	66.62	0.8%
РусГидро	1.551	0.7%
ОГК-3 ао	1.725	0.6%
Роснефть	208.6	0.6%
Татнфт Зап	67.5	0.6%
ГАЗПРОМ ао	151	0.6%
СевСт-ао	330.6	0.5%
ЛУКОЙЛ	1477	0.3%
ОГК-5 ао	2.26	0.2%
Аэрофлот	56.08	0.0%
Газпрнефть	124.4	-1.1%
МТС-ао	230.2	-1.4%
ПолюсЗолот	1314	-1.8%
ГМКНорник	4830	-3.0%

Продолжается расширение спрэдов по банкам – LIBOR (3 мес., долларовой) вчера превысил круглую отметку в 0.5% впервые с июля 2009 года (зафиксирован на 0.51%). Это означает, что рискованные спрэды продолжают расширяться. Курс евро к доллару также снижается, 1.23 \$/€сейчас, хотя в пятницу он отскакивал до 1.267.

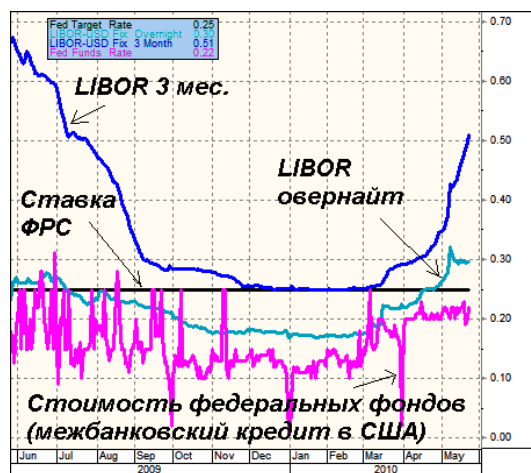
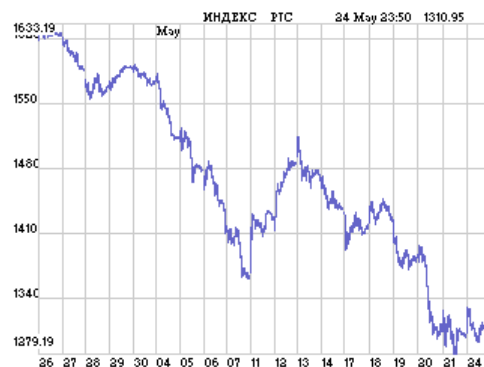
К сожалению, мы не можем предсказать, как долго будет продолжаться нынешняя волна пессимизма. Определенно, она сменится оптимистическим настроением и снова пессимизмом – так живут рынки. Мы можем уповать только на стоимость. Справа представлены цифры по «Газпрому», который торгуется с мультипликатором P/E=3.6 к ожидаемой прибыли следующего года. «Окупаемость» прибылью – порядка 33%. Нет желания вложить деньги под 33% годовых на ближайшие несколько лет? Котируются на рынке показывают, что не так много желающих получить такую доходность, что нас откровенно удивляет. Особенно в сравнении с тем, что, скажем, «Магнит» торгуется с мультипликатором 14.1 к ожидаемой прибыли 2011 года – почти в 4 раза дороже сравнительно. Конечно, «Магнит» - модная «тема», быстро растущая

Отскок вчера не получился по всему миру. Пора «смуты» на рынках не отступает. Сегодня появилась свежая порция отрицательных движений из Азии, где в настоящее время «минуса» по рынкам акции составляют ~2.5-3%. Индекс S&P на этой волне закрылся в минусе -1.3%, а фьючерсы на этот индекс показывают еще -1.7%, что не предвещает хорошего открытия сегодня российским акциям.

Вчерашние торги прошли по следующему сценарию – на «мировом фоне» открытие было позитивным, но этот рост был быстро растерян, рынок ушел в минус, чтобы закрыться примерно в нуле. Индекс ММВБ закрылся с итогом +0.35%.

Причины для уныния на рынках не являются яркими. Есть ссылки на растущую напряженность между Южной и Северной Кореей. Последняя, похоже, потопила торпедой южнокорейский корабль, и в ответ на растущее давление Ким Чен Ир отдал приказ своим военным приказ готовиться к битве. Неадекватность Северной Кореи не является сюрпризом, хотя заявления страны о продолжении разработки ядерного оружия очень серьезны. Проблемы есть в европейских финансах, в Испании четыре сберегательных банка выслали в Центробанк предложение по объединению бизнесов (видимо, не от хорошей жизни). Еще один испанский банк CajaSur попал в выходные под санацию.

Рынки накануне:



Gazprom ОАО	2006	2007	2008	2009	12/10 Y	2011
Выручка	79 234	93 541	141 973	94 584	111 933	129 146
ЕБИТДА	35 183	34 645	62 708	35 267	43 238	49 396
ЕБИТ (операционная прибыль)	29 019	27 461	54 840	28 272	35 027	40 132
Чистая прибыль	22 581	25 750	29 973	24 653	27 465	31 013

ROE, %	21.28	18.43	17.37	15.70	14.276	14.493
ROC, %	16.51	14.69	13.49	17.00		
# акций	22 951	23 700	23 700	23 700		

на 25.5.2010

Капитализация	272 081	331 825	86 658	144 406	114 724	
Enterprise Value	296 622	389 753	131 184	199 277	164 976	159 412
Чистый долг	40 990	61 303	46 446	54 126	44 074	44 074

P/E	11.25	12.19	3.39	5.52	4.23	3.60
EV/ЕБИТДА	7.55	5.99	2.82	5.03	3.82	3.23

компания с возможностями наращивания прибыли. Тогда как «Газпром» имеет репутацию неэффективной монополии, «где воруют», которой угрожает сланцевый газ и т.д. Но все должно иметь свою цену, даже радужные перспективы и пессимистический взгляд. Если выбирать между «Магнитом» и «Газпромом», мы бы сейчас выбрали последний. Пусть он не моден, мода, как известно, вещь непостоянная.

Новости вкратце:

- ФСТ опубликовала проект постановления правительства о стандартах раскрытия информации по транспортировке газа. Проект предусматривает, что раз в квартал «Газпром» должен раскрывать информацию о наличии свободных мощностей в ГТС. Напомним, что ФАС уже два года пытается обязать монополию обеспечить свободный доступ независимых производителей газа к трубе. Похоже, что антимонопольщики нашли поддержку со стороны ФСТ, и шансы на то, что «Газпром» обяжут раскрывать информацию о наличии свободного места в трубе, достаточно высоки. Тем не менее, это не означает, что независимые производители газа получают беспрепятственный доступ к ГТС.
- С. Чемезов вчера заявил, что доля «Ростехнологий» в «АвтоВАЗе» превысит 40% за счет конвертации части долга автопроизводителя. Сейчас у «Ростехнологий» 25% акций «АвтоВАЗа». Также доля госкомпании вырастет за счет пакетов миноритариев и «Тройки Диалог». Третий крупный акционер – Renault планирует сохранить свой пакет за счет вноса технологий в капитал «АвтоВАЗа». Переговоры со сторонами еще не завершены, однако как пишут «Ведомости», для проведения допэмиссии компания оценена «значительно выше» текущих рыночных котировок.
- Совет директоров «ГНК-ВР» рекомендовал акционерам утвердить дивиденд в 2,18 рублей на одну обыкновенную и привилегированную акцию по итогам 4 квартала 2009 года. С учетом промежуточных дивидендов, по итогам 2009 года акционеры получат 9,59 рублей на акцию. Дивидендная доходность по обыкновенным акциям - 15,4%, по «префам» — 17,8%. Всего на дивиденды будет направлено 74% чистой прибыли по РСБУ за 2009 год.
- Reuters сообщает, что банк «Восточный экспресс» в этом году может провести IPO и привлечь \$200 млн. Как сообщает информагентство, в ходе размещения инвесторам может быть предложены как новые, так и существующие бумаги. Средства планируется направить на покупку новых активов. Однако «Ведомости» со ссылкой на акционеров банка пишут, что никаких решений об IPO не принято.
- Ритейлер «М.видео» по итогам 2009 года заработал прибыль в \$24,6 млн. (P/E=36,5). Это на 38% выше прибыли за 2008 год. Выручка компании по итогам года возросла на 1,4%, до \$2,4 млрд.
- В. Путин вчера рекомендовал ФАС обсудить с металлургами анонсированное повышение цен на их продукцию. Напомним, что с марта-апреля этого года потребители начали жаловаться на рост цен на металл. ФАС уже возбудила дело в отношении Evgaz Group, который подозревается в необоснованном повышении цен. Аналогичные дела могут быть начаты и против остальных металлургов. Наиболее вероятным следующим кандидатом является «Северсталь», которая прекратила отгрузки «АвтоВАЗу». В случае, если ФАС докажет необоснованность цен, то нарушителям грозит штраф от 1 до 15% от выручки компании на соответствующем рынке за год.

Местное:

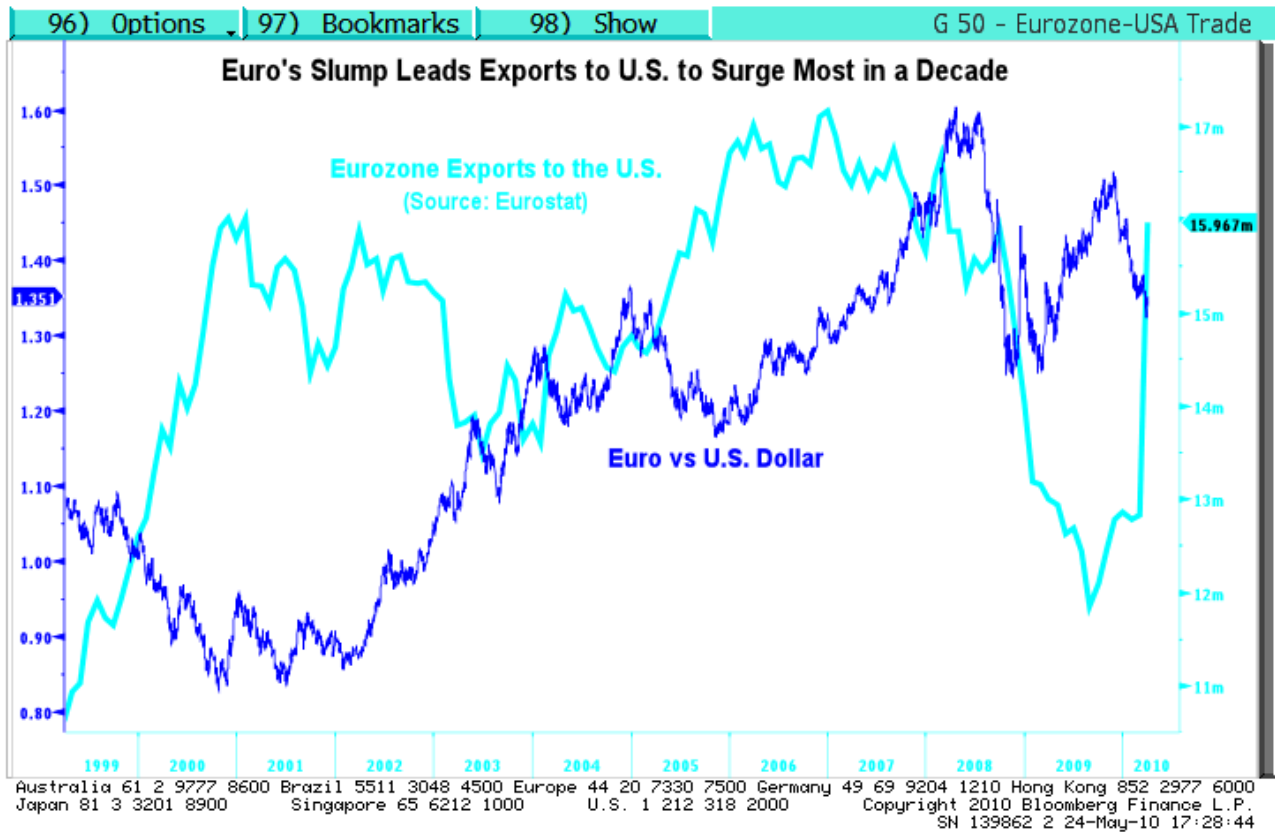
- «ТГК-9» сообщила, что сообщение о том, что совет директоров рекомендовал направить на дивиденды 82% чистой прибыли за 2009 год, является технической ошибкой. Как сообщается на сайте компании, совет директоров определится с рекомендованным размером дивидендов до 30 мая, однако, скорее всего, дивиденды выплачиваться на будут.
- Авиакомпания «Ямал» с 26 мая запускает рейс «Пермь – Сочи». Как пишет Business-class, рейс введен на сезон в качестве эксперимента.
- «ПИК-Кама» возобновляет работу над проектом застройки микрорайона Ива-1. По словам главы компании, проект застройки прошел инвестиционный комитет, и сейчас проводится тендер на поиск подрядчиков. В июле компания приступит к застройке. На участке в микрорайоне Ива-1 будет возведено девять 25-этажных домов и объекты коммерческой недвижимости. На участке площадью порядка 6,4 га планируется возвести 110 тыс.кв.м. жилья. Пермские застройщики активно размораживают свои проекты и похоже, что сценарий дефицита жилья с соответствующим ростом цен откладывается.

Напоследок:

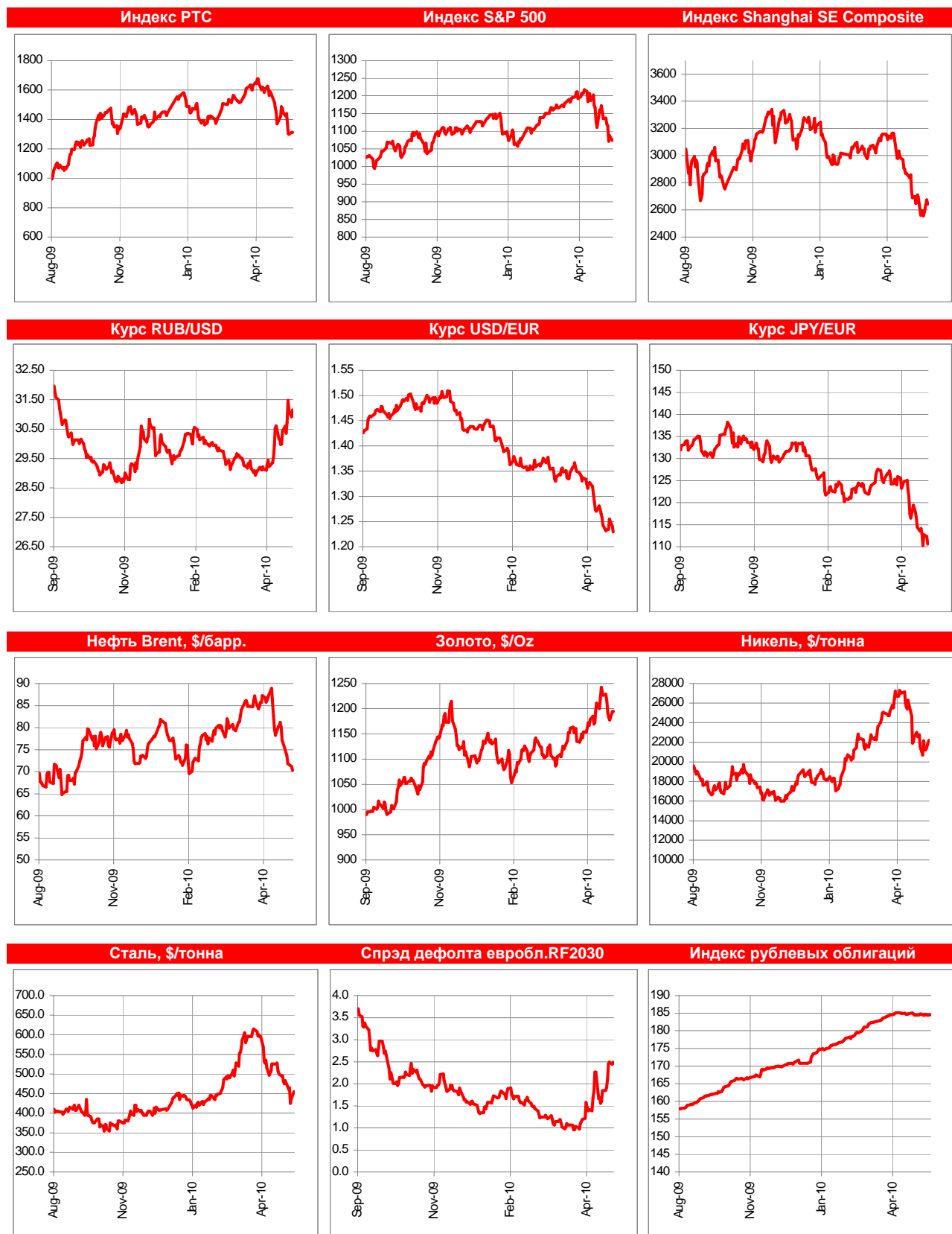
Сегодня Блумберг публикует «график дня», на котором сравнивается движение курса евро по сравнению с экспортом ЕС в США. Текущая ситуация относительно дешевого евро означает, что товары Европы оказываются более конкурентоспособными в США (и других зонах, привязанных к доллару).

<HELP> for explanation, <MENU> for similar functions.

Index **G**
SCHEMA MODE



Конъюнктура рынков:



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.