

## Оперативный обзор фондового рынка

среда, 25 августа 2010 г.

Лидеры изменения в  
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Ростел -ап	81	4.30%
УралСви-ао	1.012	1.10%
Ростел -ао	108.7	0.06%
ПолусЗолот	1380	-0.47%
<b>ЛУКОЙЛ</b>	1630	-0.72%
МТС-ао	243.81	-0.76%
Аэрофлот	59.47	-1.26%
Татнфт Зап	68.55	-1.40%
Система ао	26.11	-1.45%
Магнит ао	3155	-1.50%
<b>Роснефть</b>	195.75	-1.64%
<b>ГАЗПРОМ ао</b>	156.6	-1.69%
Сургнфгз-п	12.725	-1.70%
<b>ГМКНорник</b>	5067	-1.76%
ОГК-3 ао	1.557	-1.89%
<b>Сургнфгз</b>	27.197	-1.90%
Сбербанк-п	54.18	-2.18%
ВТБ ао	0.0786	-2.24%
<b>Трансф ап</b>	31686	-2.31%
ОГК-5 ао	2.55	-2.34%
<b>Газпрнефть</b>	114.26	-2.38%
РусГидро	1.574	-2.48%
Новатэк ао	211	-2.69%
ФСК ЕЭС ао	0.338	-2.87%
ММК	25.1	-2.88%
СевСт-ао	359.53	-3.13%
Уркалий-ао	136.5	-3.22%
<b>Сбербанк</b>	75.4	-3.70%
РБК ИС-ао	35.1	-3.94%
<b>Татнфт Зао</b>	137.47	-4.03%

Заметим то, что падение объемов продаж является вполне закономерным. Мы уже неоднократно отмечали, что рынок жилья является очень странным и инертным. Покупатели жилья, видя, что цены растут, покупают дома охотнее, боясь, что цена поднимется выше. Когда стоимость домов падает, покупатели занимают выжидательную позицию в надежде купить жилье дешевле. Продавцы же смотрят на цену, по которой купили жилье, и если им за их дом предлагают цену ниже, они отказываются от сделки. Поэтому в периоды падения цен, активность на рынке жилья резко снижается (см. график справа). Сегодня в 20:00 по местному времени выходит статистика по продажам новых домов в июле. Ожидается, что продажи останутся на уровне июня (330 тыс. домов).

Азиатские фондовые площадки сегодня с утра отыгрывают вчерашнее падение и находятся в минусе. Индекс Nikkei упал более чем на процент, обновив 16-ти месячные минимумы.

### Вкратце:

- «Ведомости» сегодня пишут, что Н. Максимов начал продавать свои акции «Сбербанка». Напомним, что Н. Максимов стал владельцем 1,6% акций банка в начале прошлого года. В марте бизнесмен рассказал, что пакет акций частично куплен на заемные средства. Сейчас часть его пакета в «Сбербанке» находится под арестом в рамках уголовного дела, которое было возбуждено в отношении Н. Максимова по заявлению руководителя «Макси-групп».

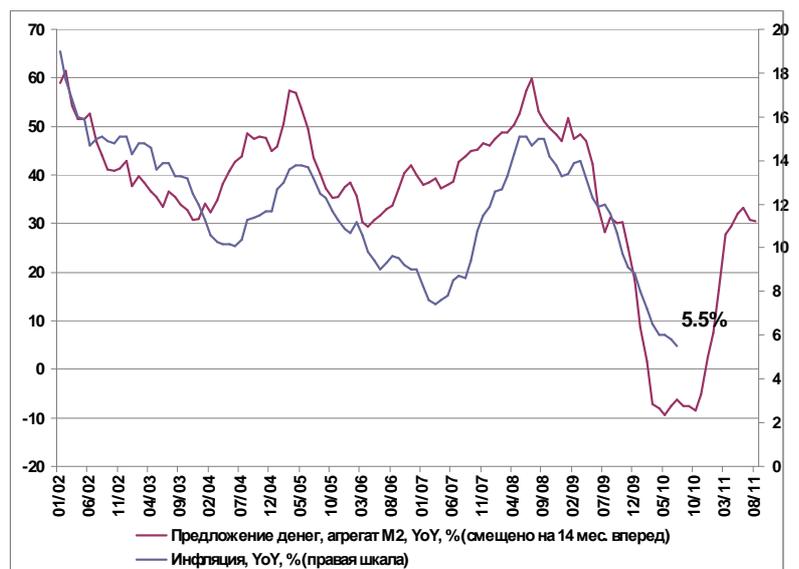
### Рынки накануне:

Российский рынок акций вчера закрыл день в минусе под давлением внешнего фона. Индексы ММВБ и РТС снизились на 2%. Падение наблюдалось по всем позициям, из ликвидных бумаг в плюсе закрылись привилегированные акции «Ростелекома». Из второго эшелона продолжается рост в акциях «АвтоВАЗа».

Поводом для продаж стала негативная статистика по американскому рынку недвижимости: объемы продаж домов на вторичном рынке жилья США в июле в годовом исчислении снизились на 27,2%, что стало самым стремительным падением за последние 11 лет. Снова начались разговоры о новом кризисе, причиной которого станет рынок недвижимости. Это имеет смысл, так как после 2-й Мировой войны в США было 9 рецессий, из которых только две не связаны с рынком недвижимости. Чтобы понимать важность рынка недвижимости приведем две цифры. По расчетам Moody's Analytics расходы на строительство и оборудование домов составляют 15% от ВВП США, а сам жилищный рынок – это \$10 трлн. ипотечных долгов (70% от ВВП США). Даже есть мнение, что ФРС через процентные ставки влияет на активность на рынке недвижимости, что в свою очередь сказывается на экономической активности.



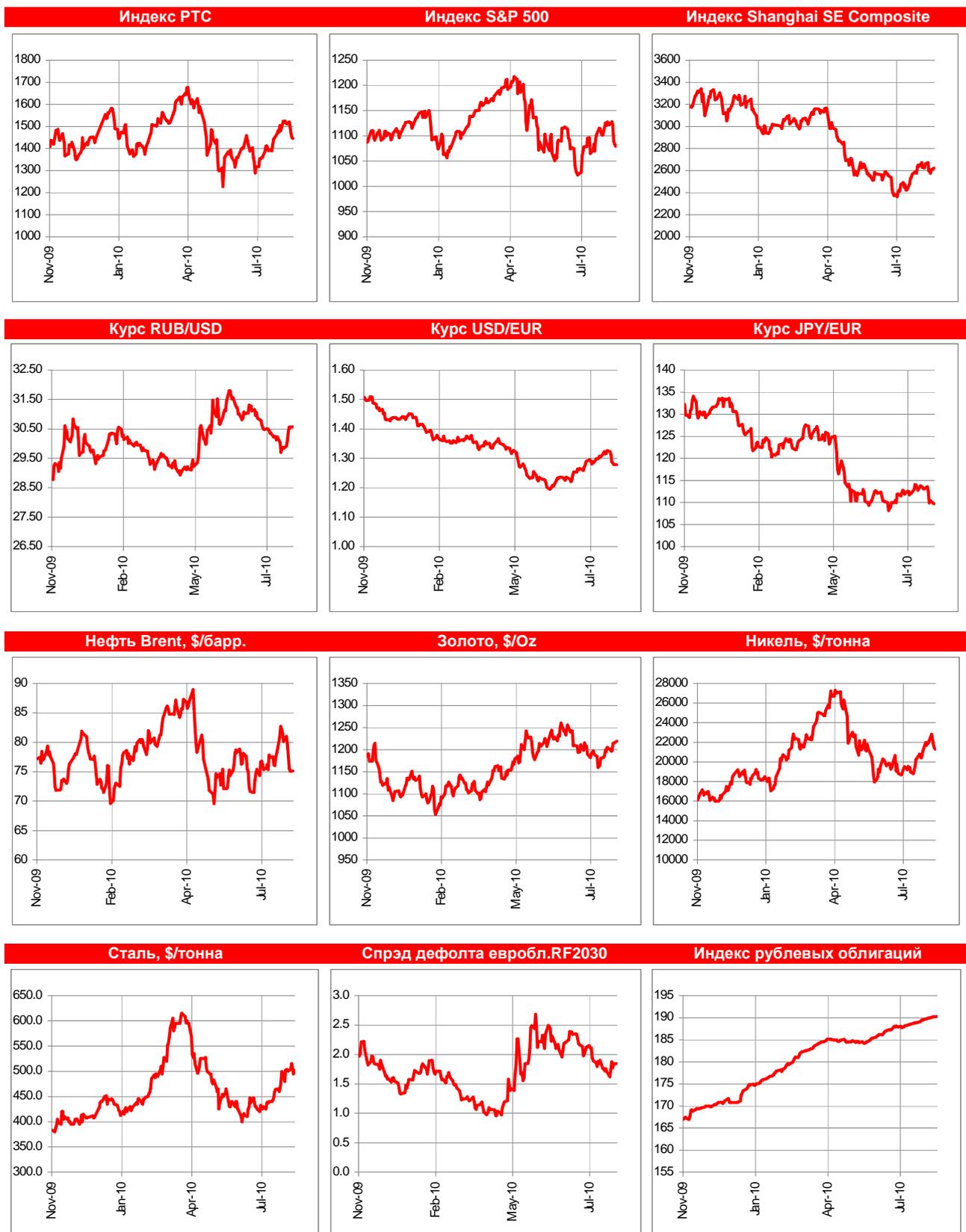
- «Челябинский трубопрокатный завод» в ближайшее время проведет допэмиссию, в ходе которой уставный капитал предприятия увеличится в 2 раза. Привлеченные средства будут потрачены в первую очередь на погашение долгов, так как в последнее время «ЧТПЗ» активно использовал кредитные деньги на финансирование инвестпрограммы. Также компания заявила, что может привлечь стратегического партнера и провести IPO на западных площадках.
- Российская экономика в июле вновь начала падать и показала -0,3% к июню с учетом сезонности. За последний год темпы роста составили всего 2,5%, что выглядит очень слабо по сравнению с другими развивающимися экономиками. Кроме спада в сельском хозяйстве (-3,3%), которому способствовала аномальная жара, снизились инвестиции (-2%), обрабатывающее производство (-1,2%) и строительство (-1,6%). В сентябре эксперты из правительства ожидают оживления экономики. Вместе с замедлением роста экономики снизился и рост кредитования. В июле компании взяли 50 млрд. рублей, в то время как в предыдущие 4 месяца цифра была в несколько раз больше. Экономика сейчас перенасыщена деньгами, новых проектов развивается очень мало. Ударные отрасли, которые раньше активно кредитовались (такие как строительство), сейчас находятся в глубоком спаде.
- Засуха и аномальная летняя жара могут привести к ускорению инфляции в России до конца года. Рост может составить от 2% до 3,5%. По итогам года инфляция превысит запланированные правительством цифры 6-7%. Однако мы полагаем, что даже если бы не было жары, инфляция в стране начала бы ускоряться из-за резкого увеличения предложения денег.
- В скором времени у банков может появиться новый продукт – безотзывные депозиты, которые позволят привлекать кредитным организациям гарантированно длинные деньги. Проект безотзывных вкладов обсуждается в правительстве уже более 5 лет, но только сейчас Минфин подготовил поправки в российское законодательство, позволяющие банкам привлекать такие депозиты. Преимущества новых депозитов почувствуют и простые вкладчики, так как ожидается, что ставка по ним будет выше обычных.
- Вчера рейтинговое агентство S&P снизило долгосрочный кредитный рейтинг Ирландии до «AA-» с негативным прогнозом. Это было сделано после того, как государство потратило значительные средства на поддержку финансового сектора. В середине июля агентство Moody's также снизило рейтинг этой страны.
- Промежуточные дивиденды компании «Полюс Золото» за первый квартал составят 8,52 рубля на акцию. Такую цифру одобрили акционеры на внеочередном собрании, прошедшем в заочной форме. Дивидендная доходность составляет 0,6%.



## Местное:

- 20 августа УФАС возбудил дело против ОАО «Пермэнергосбыт», которое в период с 11 июня по 5 августа ограничил подачу электроэнергии на объекты ООО «Водоресурса». В результате этих действий жители города Кизел остались без воды. Долг компании перед энергетиками составляет на текущий момент 23 млн. рублей. Параллельно с этим дело было возбуждено и против самого «Водоресурса», который не принял никаких мер по восстановлению подачи питьевой воды.
- «Краснокамский завод металлических сеток» увеличил во втором квартале 2010 г. выручку до 76,8 млн. рублей, по сравнению с 60,3 млн. годом ранее. Однако рентабельность предприятия продолжает находиться у околонулевых отметок. Чистая прибыль составила всего 1,25 млн. рублей.

# 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	119 922	-1.89	-4.84	-2.88	-7.92	-14.72	4.86	4.27	4.93	3.90
Новатэк	20 795	-2.42	-2.66	-3.10	79.68	24.19	25.01	16.05	17.48	11.59
Роснефть	67 200	-1.75	-3.93	-1.94	-5.35	-22.38	9.83	6.50	6.03	4.60
ЛУКОЙЛ	44 911	-0.89	-1.39	-2.99	0.12	-3.94	6.21	5.35	3.67	3.46
Газпром нефть	17 525	-2.51	-5.76	-6.25	-3.63	-30.33	5.82	5.39	4.86	4.23
Сургутнефтегаз	31 497	-1.84	-4.53	-9.00	1.62	1.36	8.75	6.35	-	2.26
ТНК-ВР	31 044	0.00	-0.48	4.02	51.09	20.00	6.00	5.06	4.12	3.59
Татнефть	9 673	-3.73	-6.35	-6.29	5.15	-1.96	5.63	5.67	4.58	4.41
<b>БАНКИ</b>										
Сбербанк	52 741	-3.45	-7.33	-9.34	54.36	-9.36	68.36	10.81	-	-
ВТБ	26 622	-2.24	-4.15	-1.49	78.92	13.15	-	18.25	-	-
<b>ЭНЕРГЕТИКА</b>										
ОГК-1	1 517	-1.41	-2.60	-4.55	60.74	42.39	15.33	14.15	13.77	7.99
ОГК-2	1 589	-3.92	-6.79	-3.92	106.77	63.25	45.92	28.72	20.26	12.78
ОГК-3	2 388	-2.21	-5.66	-11.37	1.57	5.87	17.58	25.96	8.00	9.66
ОГК-4	4 859	-0.08	-0.92	-3.30	88.50	46.82	27.86	20.29	16.94	13.49
ОГК-5	2 924	-2.30	-2.34	4.77	82.53	18.83	28.89	24.91	15.51	12.26
ОГК-6	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ТГК-9	1 321	0.00	1.96	18.86	30.00	66.40	9.91	12.98	-	5.30
Русгидро	13 754	-1.32	-5.47	-1.01	43.52	38.47	14.18	11.02	8.34	6.70
ИнтерРАО	2 912	-2.95	-3.42	-5.53	74.10	-17.92	-	16.63	-	8.29
ФСК	13 477	-3.16	-0.30	0.60	44.02	5.64	-	15.06	-	7.78
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>										
Ростелеком	2 570	-0.29	-0.11	1.72	-32.86	-26.79	22.12	18.35	4.90	5.09
МТС	15 739	-0.89	-0.51	0.46	34.24	9.87	15.67	11.82	7.89	3.95
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b>										
ГМК Норникель	31 255	-2.60	-2.75	-0.29	47.77	19.28	12.02	7.69	7.49	5.04
НЛМК	17 347	-3.38	-4.58	-5.52	12.01	-2.84	80.66	12.53	13.29	7.40
ММК	9 105	-2.63	-6.08	5.86	15.68	0.40	39.25	14.04	11.08	6.50
Северсталь	11 780	-2.86	-3.07	2.52	51.54	42.38	-	21.98	18.23	6.52
Мечел	9 168	-2.87	-2.25	6.35	95.73	40.07	124.33	9.65	24.30	7.68
Белон	936	-2.52	-4.16	-0.36	68.75	33.42	36.30	6.88	14.50	4.82
Распадская	3 844	-2.58	-0.39	28.70	68.43	3.81	32.97	13.96	15.67	8.18
Полюс золото	8 519	-0.64	-0.41	-3.42	10.99	-13.20	26.49	16.31	-	-
Полиметалл	4 601	-5.00	-5.71	-13.30	40.88	25.70	47.93	23.10	20.87	13.17
<b>УДОБРЕНИЯ</b>										
Уралкалий	9 434	-2.87	-8.19	10.84	12.22	9.14	32.82	17.23	18.48	12.63
Сильвинит	4 963	-1.62	-3.10	11.15	50.48	-17.25	14.92	9.87	9.00	7.39
Акрон	1 423	-1.42	-2.94	14.33	15.77	7.01	6.35	10.61	10.39	7.60
<b>ПРОЧИЕ</b>										
Аэрофлот	2 143	-1.47	-2.97	-3.58	80.44	12.67	24.02	12.72	8.45	5.67
Седьмой континент	579	-1.13	-1.53	-12.84	-0.78	4.05	15.88	13.60	7.32	6.23
Магнит	9 101	-0.91	-0.11	5.28	98.73	45.94	33.08	25.38	19.28	14.63
ПИК	1 713	-1.96	-2.67	5.13	87.22	-13.22	-	-	-	-
Система Галс	296	0.03	-1.33	-1.01	164.77	-4.33	-	-	-	-
ЛСР	2 480	-1.65	-3.45	-5.13	99.28	41.32	16.69	14.94	6.96	7.52

**МИРОВЫЕ РЫНКИ**

	Последнее значение	Абсолютное изменение, %				С начала года
		За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.	
Индекс S&P	1 052	-1.45	-3.72	-4.61	2.32	-5.67
Индекс РТС	1 399	0.19	-4.04	-3.43	26.88	-3.12
USD//EUR	1	-0.07	-1.65	-2.53	-11.58	-11.64
RUB/USD	31	-0.08	-1.40	-2.02	1.47	-2.63
RUB/EUR	39	0.02	0.24	0.54	14.76	10.26
Золото, \$ Oz	1 231	0.06	-0.08	3.55	30.17	12.03

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.