

# Оперативный обзор фондового рынка

четверг, 26 августа 2010 г.

Лидеры изменения в  
индексе ММВБ:

| Бумага     | Посл.  | %      |
|------------|--------|--------|
| Транснф ап | 33290  | 5.20%  |
| Сурнфгз    | 27.8   | 2.06%  |
| ФСК ЕЭС ао | 0.342  | 1.18%  |
| ЛУКОЙЛ     | 1638.3 | 0.57%  |
| УралСви-ао | 1.015  | 0.40%  |
| Татнфт Зао | 137.8  | 0.29%  |
| РусГидро   | 1.575  | 0.06%  |
| МТС-ао     | 244.18 | 0.06%  |
| ПолусЗолот | 1384   | 0.04%  |
| РБК ИС-ао  | 35.09  | -0.11% |
| Татнфт Зап | 68.75  | -0.16% |
| Роснефть   | 194.7  | -0.33% |
| Новатэк ао | 212    | -0.38% |
| ГАЗПРОМ ао | 155.61 | -0.47% |
| Газпрнефть | 113.49 | -0.47% |
| ОГК-5 ао   | 2.534  | -0.78% |
| ГМКНорник  | 5018   | -0.83% |
| ОГК-3 ао   | 1.54   | -0.90% |
| Уркалий-ао | 135.6  | -0.98% |
| Сурнфгз-п  | 12.559 | -1.05% |
| Ростел -ао | 107.67 | -1.07% |
| ММК        | 24.789 | -1.42% |
| Система ао | 26     | -1.62% |
| Сбербанк-п | 53.29  | -1.70% |
| СевСт-ао   | 354.88 | -1.89% |
| Сбербанк   | 73.99  | -2.06% |
| Аэрофлот   | 58.21  | -2.30% |
| ВТБ ао     | 0.0765 | -2.42% |
| Ростел -ап | 79.01  | -2.83% |
| Магнит ао  | 3019   | -4.47% |

Торги на российском рынке акций начались с небольшим ростом. Однако во второй половине дня тенденция сменилась на противоположную, а статистика по американскому рынку недвижимости, которая оказалась хуже ожиданий, немного ускорила падение. В итоге основная торговая сессия закрылась снижением по индексу РТС почти на 0,8%. Из ликвидных бумаг следует выделить привилегированные акции «Транснефти», которые вчера прибавили более 5% после падения на 2,3% накануне. «Префы» «Ростелекома» вчера скорректировали более чем на 2% после публикации параметров выкупа акций у несогласных с реструктуризацией миноритариев. Также хуже рынка выглядели акции «Сбербанка». Вчера банк опубликовал отчетность за второй квартал, которая оказалась хуже ожиданий.

Американские фондовые рынки вчерашние торги начали в красной зоне, но, несмотря на негативные данные по

продажам новых домов, им удалось закрыться в плюсе. Индекс S&P вырос на 0,33%, а Dow Jones – на 0,2%. При этом спросом пользовались бумаги строительных компаний. Индекс RTS Standard ночью вырос на 0,8%, поэтому сегодняшние торги, скорее всего, начнутся ростом котировок.

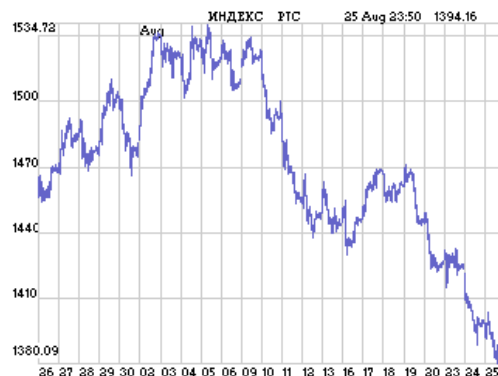
Вчера были опубликованы данные по продажам новых домов в США за июль – падение составило 12,4%. Так были пересмотрены цифры за июнь. Согласно уточненным данным, продажи новых домов выросли на 12,1%, а не 23,6%, как сообщалось ранее. Таким образом, это еще раз подтверждает, насколько «шумны» краткосрочные данные. В целом же, резкое снижение активности в сегменте новых домов является вполне закономерным, так как было бы странно, если после бума строительства продажи росли. Сейчас в США незанятым является каждый седьмой дом (см. график справа).

Очевидно, что на рост цен на недвижимость рынок ответил увеличением строительства новых домов, что в дальнейшем вызвало падение стоимости жилья. Таким образом, рынок пришел к равновесию.

## Вкратце:

- На совете директоров «Ростелекома» был утвержден отчет об итогах выкупа акций компании у акционеров, которые голосовали против или не принимали участие в голосовании. Всего было предъявлено 579 423 обыкновенных акций и 88 496 665 «префов». Из них в соответствии с законодательством будет выкуплено 31% обыкновенных и 99% привилегированных (36% от общего числа «префов»). Компания может потратить на выкуп до 10% своих чистых активов. Оплата должна быть произведена не позднее 10 сентября.

## Рынки накануне:



- К 2012 году «Газпром» ожидает существенного роста цен на природный газ. Цены вернутся на докризисный уровень, рост при этом составит почти 100%. Также компания надеется восстановить свою долю на европейском рынке до 30%. Выручка «Газпрома» в 2010 году от европейских поставок прогнозируется на уровне 45 млрд. долларов.
- Спрос на золото во втором квартале 2010 увеличился на 36%, заявляет World Gold Council. Вырос спрос на метал именно как на инвестиционный товар, физическое потребление при этом изменилось незначительно. Средняя цена за этот период составила 1260 долларов за унцию.
- «Facebook», планирующая в скором времени провести IPO, оценивается в 33,7 млрд. долларов. Инвесторы проявляют очень большой интерес к компании и стремятся заполучить ее акции до первичного размещения. Выручка «Facebook» в 2009 году при этом составила всего 800 млн. долларов.
- Российские банки одновременно со снижением ставок по рублевым депозитам, повышают их на валютные. В течение последнего месяца об этом заявили «Сбербанк», «Банк Москвы», «ВТБ 24». Рост составил 0,2-0,8 процентных пункта. Банки пошли на этот шаг, так как со стороны корпоративных заемщиков значительно увеличился спрос на валютные кредиты, и нужно балансировать портфели.
- «Сбербанк» опубликовал отчетность по МСФО за второй квартал. Чистая прибыль составила 20,8 млрд. рублей, что меньше показателя первого квартала 43,5 млрд. Снижение было обусловлено уменьшением чистой процентной маржи из-за падения ставок по корпоративному портфелю кредитов. Численность сотрудников банка сократилась на 2,3%, при этом расходы на оплату труда выросли на 21,5%.

## Местное:

- «Пермский фанерный комбинат» опубликовал отчетность за 2009 год. Выручка компании составила 2,78 млрд. рублей, чистый убыток 38,2 млн. За тот же период 2008 года предприятие заработало чистую прибыль 305 млн.
- Еще 2 дела завел пермский УФАС в отношении розничных сетей «Лион» и «Пятерочка». Претензии у регулятора возникли из-за несоответствия требований законодательства о торговле к договорам с поставщиками.
- «Камтекс-Химпром» значительно улучшил свои финансовые показатели в первом полугодии 2010 года. Выручка компании выросла на 50% до 352,4 млн., а чистая прибыль составила 75,7 млн., против убытка 29,5 млн. периодом ранее.

## Напоследок:

Рядом мы приводим график спреда между 10-ти летними облигациями США и индексируемыми на инфляцию облигациями (TIPS), по которым начисляются доходность по итогам инфляции. Фактически, этот спред показывает ожидаемую участниками рынка инфляцию. Во время кризиса из-за дефицита ликвидности, ожидания по инфляции упали. По мере восстановления экономики ожидания по инфляции вернулись на докризисные уровни. С начала года участники рынка понизили свои ожидания по инфляции.

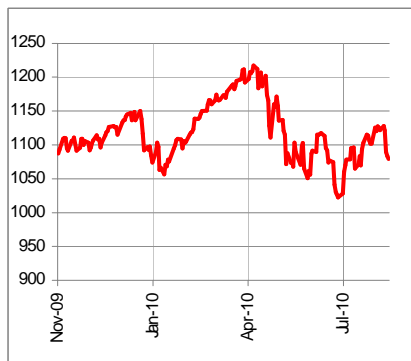


## Конъюнктура рынков:

Индекс PTC



Индекс S&P 500



Индекс Shanghai SE Composite



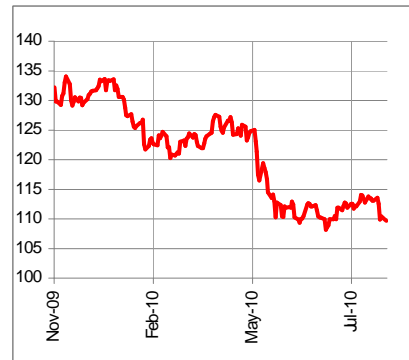
Курс RUB/USD



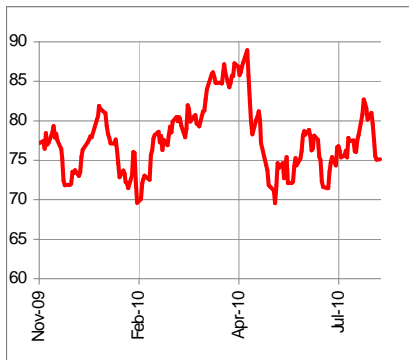
Курс USD/EUR



Курс JPY/EUR



Нефть Brent, \$/барр.



Золото, \$/Oz



Никель, \$/тонна



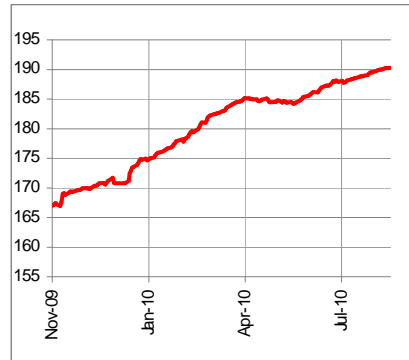
Сталь, \$/тонна



Спрэд дефолта евробл.RF2030



Индекс рублевых облигаций



|                   | Рын. кап. \$<br>млн.  | Абсолютное изменение, % |           |          |            |                  | С начала<br>года | P/E   |       | EV/EBITDA |       |
|-------------------|-----------------------|-------------------------|-----------|----------|------------|------------------|------------------|-------|-------|-----------|-------|
|                   |                       | За 1 день               | За 5 дней | За месяц | За 12 мес. |                  |                  | 09    | 10П   | 09        | 10П   |
| НЕФТЬ И ГАЗ       |                       |                         |           |          |            |                  |                  |       |       |           |       |
| Газпром           | 119 059               | -0.57                   | -4.49     | -4.11    | -7.51      | -15.20           |                  | 4.83  | 4.24  | 4.90      | 3.88  |
| Новатэк           | 20 844                | 0.39                    | -2.96     | -4.01    | 83.67      | 24.67            |                  | 25.07 | 16.09 | 17.52     | 11.61 |
| Роснефть          | 66 725                | -0.56                   | -3.82     | -5.66    | -4.55      | -22.82           |                  | 9.76  | 6.45  | 6.00      | 4.57  |
| ЛУКОЙЛ            | 45 125                | 0.63                    | -0.65     | -3.31    | 2.72       | -3.34            |                  | 6.24  | 5.37  | 3.69      | 3.47  |
| Газпром нефть     | 17 393                | -0.61                   | -5.70     | -7.07    | -3.36      | -30.75           |                  | 5.77  | 5.35  | 4.83      | 4.21  |
| Сургутнефтегаз    | 32 076                | 1.99                    | -2.39     | -9.06    | 4.94       | 3.38             |                  | 8.91  | 6.47  | -         | 2.34  |
| ТНК-ВР            | 30 984                | -0.19                   | -0.67     | 4.08     | 55.34      | 19.77            |                  | 5.99  | 5.05  | 4.12      | 3.59  |
| Татнефть          | 9 700                 | 0.42                    | -5.92     | -5.96    | 8.90       | -1.55            |                  | 5.64  | 5.69  | 4.59      | 4.42  |
| БАНКИ             |                       |                         |           |          |            |                  |                  |       |       |           |       |
| Сбербанк          | 51 669                | -1.88                   | -8.39     | -12.13   | 52.67      | -11.07           |                  | 66.97 | 10.64 | -         | -     |
| ВТБ               | 25 871                | -2.68                   | -5.91     | -5.31    | 76.39      | 10.13            |                  | -     | 17.80 | -         | -     |
| ЭНЕРГЕТИКА        |                       |                         |           |          |            |                  |                  |       |       |           |       |
| ОГК-1             | 1 507                 | -0.48                   | -2.71     | -5.53    | 63.48      | 41.71            |                  | 15.23 | 14.06 | 13.71     | 7.95  |
| ОГК-2             | 1 569                 | -1.07                   | -7.44     | -5.19    | 107.13     | 61.50            |                  | 45.36 | 28.37 | 20.07     | 12.66 |
| ОГК-3             | 2 367                 | -0.71                   | -5.35     | -11.90   | 2.67       | 5.12             |                  | 17.43 | 25.73 | 7.84      | 9.46  |
| ОГК-4             | 4 872                 | 0.42                    | -0.04     | -2.57    | 92.81      | 47.44            |                  | 27.93 | 20.34 | 16.99     | 13.53 |
| ОГК-5             | 2 880                 | -1.37                   | -4.01     | 2.28     | 81.07      | 17.19            |                  | 28.46 | 24.53 | 15.33     | 12.12 |
| ОГК-6             | #N/A N/A              | -                       | -         | -        | -          | -                |                  | -     | -     | -         | -     |
| ТГК-9             | 1 294                 | -1.92                   | 0.00      | 16.57    | 31.61      | 63.20            |                  | 9.71  | 12.71 | -         | 5.18  |
| Русгидро          | 13 759                | 0.19                    | -4.19     | -1.38    | 45.12      | 38.73            |                  | 14.19 | 11.02 | 8.34      | 6.70  |
| ИнтерРАО          | 2 937                 | 1.01                    | -1.97     | -4.14    | 78.82      | -17.09           |                  | -     | 16.77 | -         | 8.36  |
| ФСК               | 13 617                | 1.19                    | 0.89      | 0.89     | 44.49      | 6.90             |                  | -     | 15.21 | -         | 7.84  |
| ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ  |                       |                         |           |          |            |                  |                  |       |       |           |       |
| Ростелеком        | 2 529                 | -1.43                   | -3.19     | 0.63     | -34.11     | -27.84           |                  | 21.77 | 18.06 | 4.80      | 4.99  |
| МТС               | 15 744                | 0.18                    | 0.05      | 0.03     | 34.20      | 10.07            |                  | 15.67 | 11.82 | 7.89      | 3.95  |
| МЕТАЛЛУРГИЯ       |                       |                         |           |          |            |                  |                  |       |       |           |       |
| ГМК Норникель     | 30 931                | -0.89                   | -4.12     | -1.96    | 49.35      | 18.22            |                  | 11.90 | 7.61  | 7.42      | 4.99  |
| НЛМК              | 16 939                | -2.21                   | -7.61     | -9.28    | 14.94      | -4.98            |                  | 78.77 | 12.24 | 13.00     | 7.24  |
| ММК               | 8 964                 | -1.41                   | -6.20     | 2.69     | 13.05      | -1.01            |                  | 38.64 | 13.82 | 10.94     | 6.42  |
| Северсталь        | 11 564                | -1.69                   | -4.49     | -2.37    | 50.00      | 39.98            |                  | -     | 21.58 | 17.99     | 6.43  |
| Мечел             | 8 877                 | -3.03                   | -6.52     | -3.90    | 88.70      | 35.82            | 120.38           |       | 9.34  | 23.87     | 7.54  |
| Белон             | 929                   | -0.60                   | -4.99     | -0.95    | 73.33      | 32.62            | 36.03            |       | 6.83  | 14.42     | 4.80  |
| Распадская        | 3 744                 | -2.46                   | -6.17     | 26.00    | 66.47      | 1.26             | 32.11            |       | 13.59 | 15.28     | 7.97  |
| Полюс золото      | 8 540                 | 0.39                    | -0.31     | -2.00    | 14.61      | -12.86           | 26.55            |       | 16.35 | -         | -     |
| Полиметалл        | 4 620                 | 0.56                    | -5.73     | -13.68   | 41.05      | 26.40            | 48.13            |       | 23.20 | 20.95     | 13.22 |
| УДОБРЕНИЯ         |                       |                         |           |          |            |                  |                  |       |       |           |       |
| Уралкалий         | 9 306                 | -1.20                   | -7.65     | 9.67     | 12.06      | 7.82             | 32.38            |       | 17.00 | 18.23     | 12.46 |
| Сильвинит         | 5 041                 | 1.72                    | -3.20     | 11.14    | 53.53      | -15.83           | 15.16            |       | 10.00 | 9.12      | 7.37  |
| Акрон             | 1 387                 | -2.35                   | -5.78     | 10.94    | 12.96      | 4.49             | 6.19             |       | 10.34 | 10.23     | 7.48  |
| ПРОЧИЕ            |                       |                         |           |          |            |                  |                  |       |       |           |       |
| Аэрофлот          | 2 089                 | -2.37                   | -4.74     | -5.50    | 77.30      | 10.00            | 23.42            |       | 12.40 | 8.32      | 5.58  |
| Седьмой континент | 576                   | -0.45                   | -2.49     | -13.75   | 0.94       | 3.58             | 15.79            |       | 13.52 | 7.29      | 6.21  |
| Магнит            | 8 682                 | -4.46                   | -5.13     | -0.18    | 86.60      | 39.43            | 31.55            |       | 24.38 | 18.51     | 14.10 |
| ПИК               | 1 690                 | -1.17                   | -3.04     | -0.43    | 83.43      | -14.23           | -                |       | -     | -         | -     |
| Система Галс      | 293                   | -0.71                   | -1.68     | -2.50    | 168.30     | -5.01            | -                |       | -     | -         | -     |
| ЛСР               | 2 498                 | 0.88                    | -1.90     | -4.16    | 101.41     | 42.56            | 16.81            |       | 15.05 | 6.99      | 7.56  |
| МИРОВЫЕ РЫНКИ     |                       |                         |           |          |            |                  |                  |       |       |           |       |
|                   | Последнее<br>значение | Абсолютное изменение, % |           |          |            | С начала<br>года |                  |       |       |           |       |
|                   |                       | За 1 день               | За 5 дней | За месяц | За 12 мес. |                  |                  |       |       |           |       |
| Индекс S&P        | 1 055                 | 0.33                    | -3.55     | -5.35    | 2.65       | -5.36            |                  |       |       |           |       |
| Индекс РТС        | 1 394                 | 0.60                    | -3.57     | -5.01    | 30.05      | -3.49            |                  |       |       |           |       |
| USD/EUR           | 1                     | 0.25                    | -0.98     | -2.27    | -10.84     | -11.40           |                  |       |       |           |       |
| RUB/USD           | 31                    | 0.13                    | -1.29     | -2.17    | 2.11       | -2.77            |                  |       |       |           |       |
| RUB/EUR           | 39                    | -0.12                   | -0.31     | 0.13     | 14.58      | 9.81             |                  |       |       |           |       |
| Золото, \$ Oz     | 1 240                 | 0.00                    | 0.52      | 4.62     | 31.24      | 12.83            |                  |       |       |           |       |
| 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.