

Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 26 ноября 2010 г.

Лидеры изменения в индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Сурнфгз-п	14.675	3.4
Сбербанк-п	74.5	3
Аэрофлот	81.3	2.1
РБК ИС-ао	38.29	1.8
ОГК-5 ао	2.844	1.7
ГМКНорник	6140.1	1.6
ГАЗПРОМ ао	172.6	1.3
СевСт-ао	455.31	1.3
Магнит ао	3645	1.3
Сбербанк	102.6	1.3
УралСви-ао	1.37	1.1
Транснф ап	40240	0.9
Сурнфгз	29.799	0.5
РусГидро	1.664	0.5
ОГК-3 ао	1.66	0.4
ФСК ЕЭС ао	0.366	0.3
Газпромнефть	126.87	0.1
Татнфт Зап	78.01	0.1
Ростел -ао	138.66	0
ПолюсЗолот	1753	-0.1
ММК	31.17	-0.1
МТС-ао	255.5	-0.1
ВТБ ао	0.1025	-0.2
Татнфт Зао	149.19	-0.2
ЛУКОЙЛ	1723	-0.2
Роснефть	213.01	-0.2
Система ао	26.394	-0.4
Новатэк ао	269.9	-0.4
Ростел -ап	78.1	-0.6
Уркалий-ао	174.01	-1.7

Индекс ММВБ за четверг вырос на 0.6%. На удивление, активность в России не пострадала из-за выходных в США. Изменения акций оказались разнонаправленными, есть упавшие бумаги. Лидером роста является «Сбербанк» привилегированный. Акция приблизилась к своим посткризисным максимумам, показанным в конце 2009 года.

В минусе оказались акции «Уралкалия», отреагировавшие на новость о провале грунта, случившегося на обходной ветке железной дороги в Березниках. Новость была известна с начала торгов, но подробности появились ближе к середине дня. Ближе к вечеру «Уралкалий» выпустил пресс-релиз, что не меняет своих производственных планов в связи с провалом. «Ведомости» сегодня пишут, что по указанной ветке перевозилось порядка 5% всего объема руды на обогатительную фабрику. Но этот объем не принципиален, может быть компенсирован из других источников или перевозиться автотранспортом.

Можно спорить, насколько оправдано было снижение котировок. Участники рынка получили урок после прошлого провала, что лучше продавать. Из предосторожности, потому что государство затем «наезжало» на компанию вплоть до угрозы банкротства. Но, похоже, что на этот раз никаких долгоиграющих последствий не будет.

Вкратце:

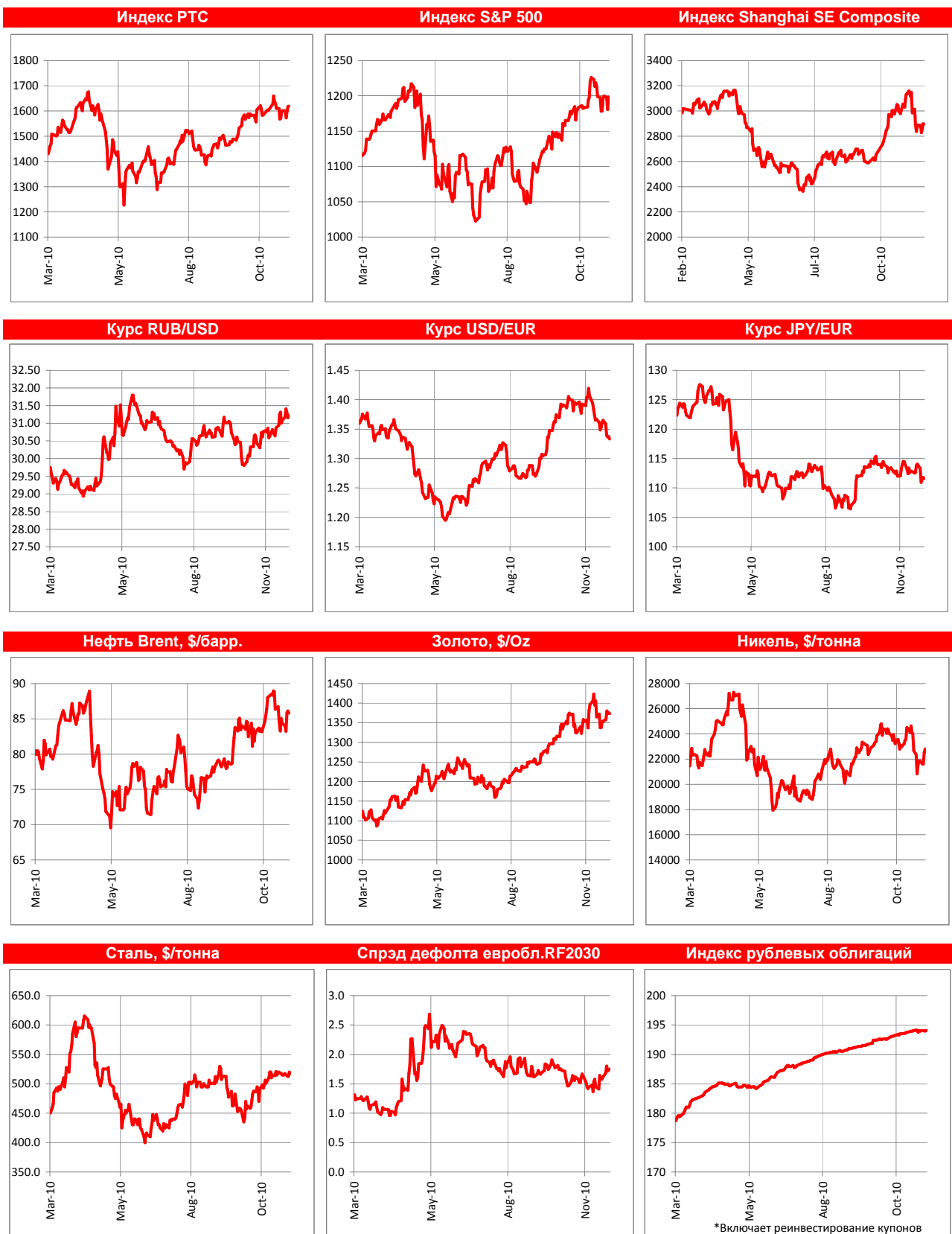
- Вчера высокопоставленный представитель Минэнерго заявил журналистам, что Внешэкономбанк является наиболее вероятным покупателем акций «Газпрома», принадлежащих немецкой E.ON. Величина пакета составляет 3.5%, по текущей капитализации это составляет \$4.5 млрд.
- Федеральная служба по тарифам ФСТ вчера заявила, что не исключает еще одной индексации тарифов «Транснефти». В текущем и следующем году компания будет работать с отдачей на собственный капитал ROE в районе 17%, тогда как ROIC составляет порядка 11%, что немало. На этом основании тарифы уже можно назвать нормальными, если следовать идеологии RAB (regulatory asset base). Эта система будет применяться к другим монополиям – ФСК и МРСК, по которым отдача капитала предполагается вблизи 10% отметки. Правда, остаются вопросы, насколько верна оценка активов «Транснефти», и, конечно, остаются вопросы насколько адекватны операционные затраты в компании и нельзя ли их сократить. Государство позволяет сейчас «Транснефти» неплохо зарабатывать. Так, EBITDA компании с 2005 по 2009 год удвоилась. Сейчас капитализация «префов» составляет \$2 млрд., стоимость обыкновенных акций ненаблюдаемая, но если предположить коэффициент прив./обыкновенные=60%, тогда капитализация компании составит \$12 млрд. (2/0.6*3+2). Тогда мультипликатор P/E_2011 можно оценить в 2.9. А это крайне дешево. Даже пресловутый «Газпром» имеет мультипликатор выше - 4.

Рынки накануне:



АК Transneft ОАО	2005	2006	2007	2008	2009	12/10 Y	2011	2012
Выручка	6 416	7 453	8 685	11 094	11 101	13 546	15 330	17 101
ЕБИТДА	3 343	3 825	4 911	6 487	6 844	7 164	8 056	8 864
ЕБИТ (операционная прибыль)	2 655	3 020	3 731	5 113	5 363	5 358	6 296	6 561
Чистая прибыль	1 822	1 900	2 353	2 845	3 808	3 776	4 184	4 541

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	
НЕФТЬ И ГАЗ											
Газпром	130 968	1.45	1.24	2.44	3.27	-5.74	5.31	4.67	5.22	4.21	
Новатэк	26 195	-0.60	-0.21	10.18	77.51	58.33	31.81	20.55	22.15	14.36	
Роснефть	72 392	-0.04	-0.66	-2.29	-10.76	-15.38	10.59	7.06	6.43	4.88	
ЛУКОЙЛ	46 987	-0.30	-0.40	-0.94	3.59	1.71	6.70	5.77	3.80	3.57	
Газпром нефть	19 272	0.15	-0.38	5.45	-18.19	-22.46	6.40	6.07	5.12	4.56	
Сургутнефтегаз	34 136	0.43	0.56	-1.25	15.61	11.18	9.29	7.10	-	2.59	
ТНК-ВР	35 993	0.42	9.59	17.65	36.13	39.13	6.96	5.75	4.62	3.95	
Татнефть	10 398	-0.25	-1.38	0.11	9.68	6.66	6.05	5.97	4.87	4.52	
БАНКИ											
Сбербанк	70 977	1.42	3.14	1.05	53.10	23.45	92.00	16.48	-	-	
ВТБ	34 380	-0.10	-2.01	0.10	68.54	47.89	-	19.68	-	-	
ЭНЕРГЕТИКА											
ОГК-1	1 580	1.94	2.03	-0.99	54.11	50.14	15.97	14.41	12.83	7.53	
ОГК-2	1 825	1.28	0.75	4.32	108.63	89.75	52.73	25.66	22.87	12.68	
ОГК-3	2 525	0.42	-0.90	1.78	15.60	13.31	18.59	23.54	9.53	10.19	
ОГК-4	5 865	2.54	8.76	5.33	93.21	79.37	33.63	22.27	20.75	14.61	
ОГК-5	3 217	1.57	9.19	8.44	21.38	32.29	31.79	26.44	16.63	13.08	
ОГК-6	1 388	1.98	-0.07	5.84	89.28	79.65	17.97	27.00	11.11	12.89	
ТГК-9	1 255	0.00	2.04	3.90	66.67	60.00	9.99	9.00	7.25	4.50	
Русгидро	15 379	0.06	5.79	4.59	53.27	46.39	15.86	12.56	9.44	7.86	
ИнтерРАО	4 467	1.26	5.93	0.16	61.34	0.16	-	27.58	-	11.08	
ФСК	14 423	0.00	1.39	-2.93	2.82	14.42	-	17.17	-	8.32	
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ											
Ростелеком	3 234	-0.12	-1.37	1.10	-25.16	-6.74	27.85	24.94	6.65	7.09	
МТС	16 317	-0.18	-1.13	2.27	18.28	15.27	16.24	9.91	4.69	3.98	
МЕТАЛЛУРГИЯ											
ГМК Норникель	37 524	1.61	5.10	10.09	58.90	44.94	14.43	8.02	8.88	5.64	
НЛМК	23 376	0.64	0.87	15.07	41.40	32.51	108.70	18.64	17.68	10.50	
ММК	11 158	0.09	-0.09	4.79	37.55	24.52	48.09	21.45	13.51	8.27	
Северсталь	14 738	1.63	1.25	5.80	103.25	80.28	-	105.18	21.66	7.67	
Мечел	10 125	1.18	1.11	6.51	69.80	56.55	137.31	15.92	25.84	8.86	
Белон	922	-0.28	-1.92	-8.15	41.49	33.00	35.76	8.25	14.06	5.11	
Распадская	4 614	0.23	5.72	1.29	45.06	26.10	39.58	17.48	18.75	11.30	
Полюс золото	10 720	-0.15	1.82	14.43	9.50	10.54	33.33	22.76	20.06	14.26	
Полиметалл	6 782	-0.66	5.48	1.51	91.49	87.52	70.66	37.58	29.90	22.04	
УДОБРЕНИЯ											
Уралкалий	11 848	-1.74	-2.04	17.78	30.10	38.73	41.22	20.87	23.37	14.72	
Сильвинит	6 477	-1.03	-2.48	20.28	22.32	9.29	19.47	12.74	11.55	9.15	
Акрон	1 416	-0.88	-0.89	2.11	12.29	7.75	6.32	9.57	10.76	7.69	
ПРОЧИЕ											
Аэрофлот	2 892	2.19	3.05	10.79	86.94	53.92	32.43	17.24	10.33	7.38	
Седьмой континент	600	-0.49	1.02	0.04	7.25	9.12	16.46	13.88	7.01	6.44	
Магнит	10 384	1.26	2.26	2.34	106.56	68.52	37.74	30.97	22.35	17.35	
ПИК	1 872	1.40	2.17	4.76	0.27	-4.03	-	2.49	-	-	
Система Галс	343	5.22	12.78	18.72	8.72	12.27	-	-	-	-	
ЛСР	2 888	0.65	1.99	3.58	67.30	51.38	19.43	20.01	7.93	9.29	
МИРОВЫЕ РЫНКИ											
		Абсолютное изменение, %									
	Последнее значение	За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.	С начала года					
Индекс S&P	1198.4	1.49	1.68	1.07	7.90	7.47					
Индекс РТС	1619.2	0.09	1.14	0.59	18.47	12.09					
USD/EUR	1.3331	-0.33	-2.33	-3.84	-11.19	-6.98					
RUB/USD	31.22	-0.20	-0.39	-2.41	-6.30	-3.79					
RUB/EUR	41.61	0.13	2.00	1.49	5.54	3.50					
Золото, \$ Oz	1373.45	-0.11	1.44	2.57	15.38	25.02					

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее значение	За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.	С начала года
Индекс S&P	1198.4	1.49	1.68	1.07	7.90	7.47
Индекс РТС	1619.2	0.09	1.14	0.59	18.47	12.09
USD/EUR	1.3331	-0.33	-2.33	-3.84	-11.19	-6.98
RUB/USD	31.22	-0.20	-0.39	-2.41	-6.30	-3.79
RUB/EUR	41.61	0.13	2.00	1.49	5.54	3.50
Золото, \$ Oz	1373.45	-0.11	1.44	2.57	15.38	25.02

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.