

## Оперативный обзор фондового рынка

четверг, 29 июля 2010 г.

Лидеры изменения в  
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
<b>ЛУКОЙЛ</b>	1750	3.3%
Уркалий-ао	125.6	2.7%
ОГК-5 ао	2.53	1.2%
ММК	24.7	0.9%
Ростел -ао	112.6	0.9%
МТС-ао	243.8	0.3%
ВТБ ао	0.082	0.1%
ФСК ЕЭС ао	0.336	-0.3%
<b>Сбербанк</b>	84.28	-0.5%
Магнит ао	3000	-0.5%
Татнфт Зап	72.01	-0.7%
СевСт-ао	368.1	-1.0%
Новатэк ао	218	-1.0%
ПолусЗолот	1381	-1.0%
Ростел -ап	70.95	-1.2%
УралСви-ао	1.009	-1.2%
<b>Транснф ап</b>	28950	-1.4%
Аэрофлот	59.9	-1.4%
РБК ИС-ао	33.25	-1.5%
<b>Татнфт Зао</b>	144.5	-1.5%
<b>ГМКНорНик</b>	4990	-1.5%
<b>ГАЗПРОМ ао</b>	161.8	-1.6%
ОГК-3 ао	1.686	-1.6%
<b>Сургнфгз</b>	30.25	-1.7%
Сбербанк-п	57.6	-1.8%
Система ао	26.32	-1.8%
<b>Газпрнефть</b>	120.8	-1.9%
РусГидро	1.548	-2.2%
Сургнфгз-п	13.6	-2.5%
<b>Роснефть</b>	202	-2.9%

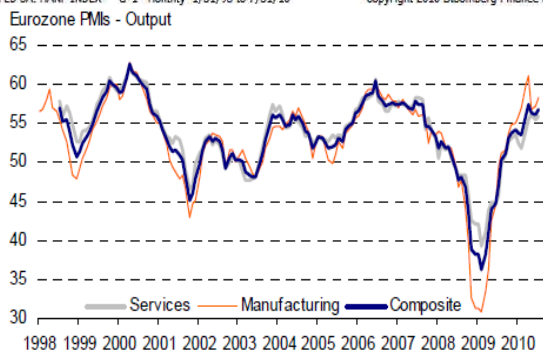
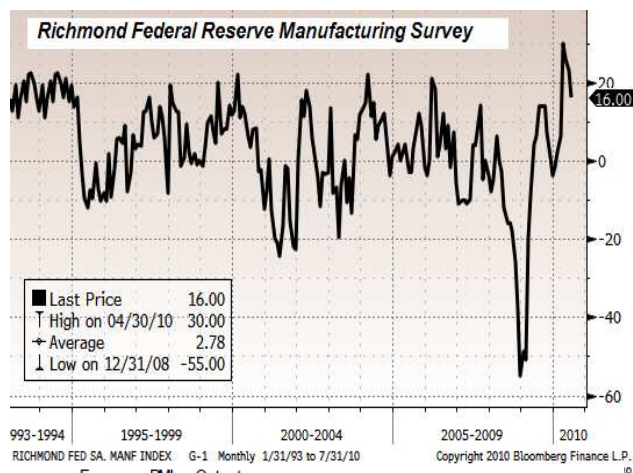
очень высоким по сравнению с историческими значениям, хотя и снизилось с беспрецедентного пика апреля 2010 (30 п.). Рецессии в США были в 91-м, 2001-м и 2008-м годах. Можно ли из этого графика сделать вывод, «явно начался экономический спад»? Очевидно – нет, скорее, наоборот. Индекс Ричмонда спроектирован так, что значение выше нуля означает больше положительных ответов, чем отрицательных. Нужно также учесть, что региональная активность не обязательно отражает активность во всей стране, и тем более мире.

Цитата «Интерфакса» - хороший кейс, показывающий, как некоторые люди приходят к выводам, и как по рынку может растекаться информация в стиле игры «глухой телефон». Максимум, о чем пока можно говорить – что экономическое восстановление замедлилось. Это не означает, что рост прекратился, а только то, что он стал медленнее, чем был в прошлые месяцы. На следующей неделе будут опубликованы индексы уверенности бизнеса по всему миру. Интересующимся рекомендуем посетить [www.markiteconomics.com](http://www.markiteconomics.com) (раздел пресс-релизы). Справа приведен график индекса уверенности Markit по Еврозоне за июль, опубликованный неделю назад. Данные говорят, что промышленность в ЕС растет с приличными темпами, немногим уступая рекордным показателям апреля 2010 года. И это несмотря на историю с Грецией.

## Рынки накануне:

Повышение акций в мире, продолжавшееся неделю, вчера приостановилось. Индекс ММВБ вчера опустился на 0.5%, Европа закрылась с умеренным минусом, а S&P500 с результатом -0.7%. После новостей о выкупе акций у Conoco Phillips выбивался «ЛУКОЙЛ» (см. ниже). Акция имеет наивысший вес в индексе ММВБ – 15.6% (Газпром – 14.9%, «Сбербанк» - 13.7%). По итогам дня индекс ММВБ упал на 6.7 пункта, (что равно -0.5%). Прирост «ЛУКОЙЛа» на 3.4% дал прирост 7 пунктов, и без этого влияния индекс закрылся бы со снижением больше 1%.

По нашему мнению, существенной информации на мировых рынках пока нет. Однако, это не так в глазах некоторых наблюдателей. Вот, пример из вчерашнего комментария к рынку агентства «Интерфакс». Некий аналитик Иванищев («Инфин») заявляет, что «последние отчеты индексов общеэкономической и производственной активности Федеральных резервных банков Нью-Йорка, Далласа, Чикаго, Ричмонда, оба индекса ISM, а также индекс опережающих индикаторов однозначно указывают на то, что никакой неопределенности на самом деле нет: налицо явное начало экономического спада». Из названного набора показателей последним был опубликован (позавчера) опросный индикатор производственной активности отделения ФРС Ричмонда. Индекс измеряет активность в нескольких штатах, относящихся к юрисдикции этого отделения. Ниже приведен график, из которого видно, что значение на уровне 16 является



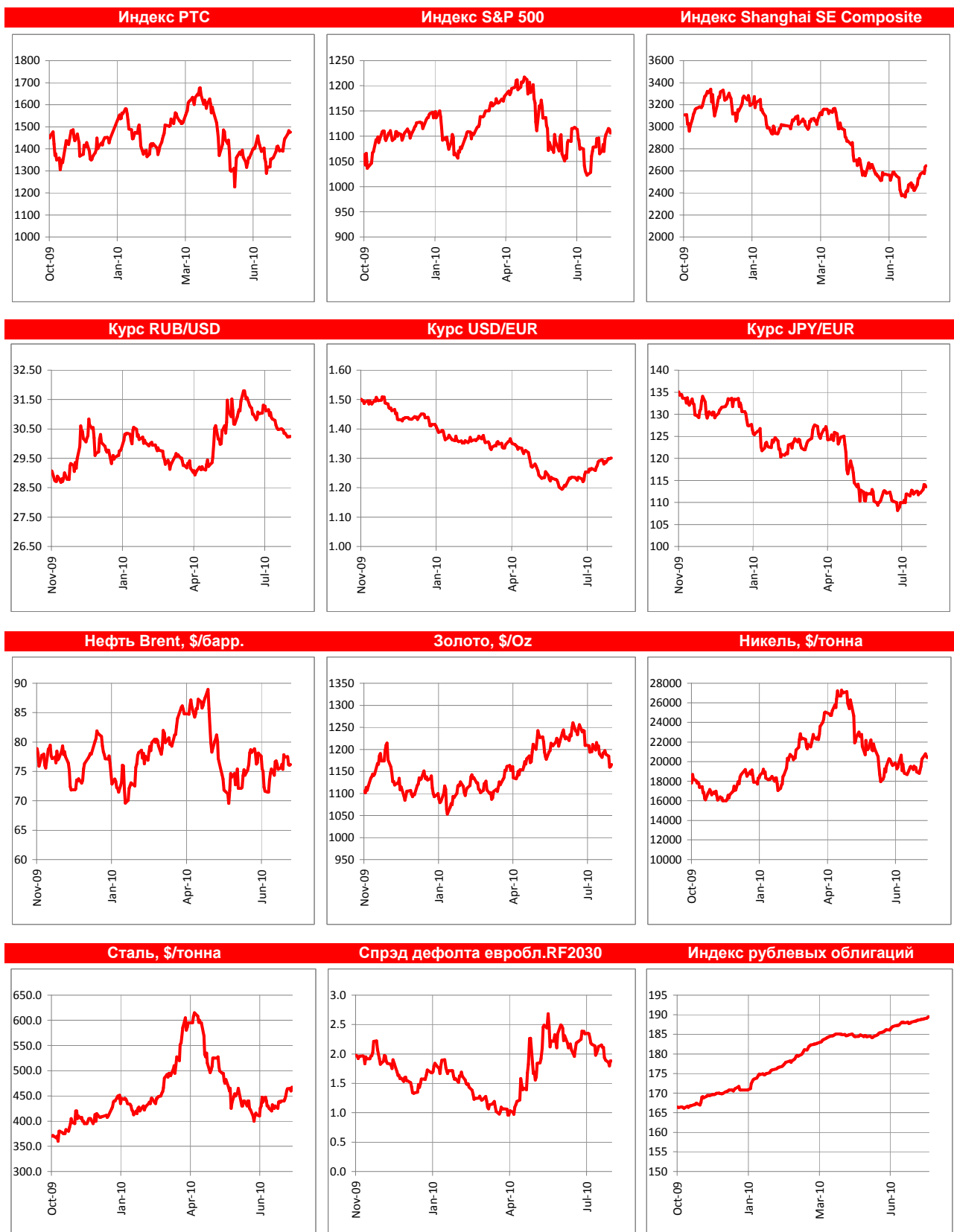
## Вкратце:

- «ЛУКОЙЛ» вчера сообщил, что его дочерняя структура выкупит у ConocoPhillips 7,6% собственных акций. Бумаги будут покупать по \$53,25 за штуку (\$3,44 млрд. за весь пакет), что чуть ниже текущих котировок. Сделка должна быть закрыта до 16 августа. Также «ЛУКОЙЛ» получил опцион на покупку 11,61% акций до 26 сентября 2010 года. Цена опциона не раскрывается, однако мы полагаем, что близка к параметрам первой сделки. Таким образом, на выкуп собственных акций «ЛУКОЙЛ» может потратить около \$8,7 млрд. С учетом того, что у «ЛУКОЙЛа» достаточно низкая долговая нагрузка, привлечение средств не станет проблемой. После этих сделок у «ЛУКОЙЛа» появится 19,21% квазиказначейский пакет акций, который может быть использован для сделок M&A. С позиции миноритариев сделка положительна тем, что бумаги покупаются по цене не выше рынка, и снимаются опасения, что Conoco будет продавать акции «ЛУКОЙЛа» на рынке.
- Депутат Госдумы В. Илюхин попросил президента РФ рассмотреть возможность возмездной национализации «Норникеля». Как считает депутат, из-за конфликта акционеров ситуация в компании ухудшилась и вышла из-под контроля, что грозит полной потерей ее управляемости, а традиционная схема неформального участия России в контроле за деятельностью компании полностью нарушена. Мы полагаем, что под возмездной национализацией имеется в виду выкуп государством долей В. Потанина или «Русала» и не коснется миноритариев.
- «ЛУКОЙЛ» вчера опубликовал отчетность по РСБУ за первое полугодие 2010 года. Прибыль головной компании выросла в 3,7 раза до \$4,58 млрд., что вызвано ростом доходов от участия в «дочках» и уменьшением расходов по курсовым разницам. А вот «Роснефть» сократила чистую прибыль на 14,3% до \$2,3 млрд. Заметим, что обе компании опубликовали отчетность по РСБУ, которая относится только к головным структурам и не отображает всей картины в целом.
- ВЭБ и «Связьинвест» договорились о судьбе 9,8% пакета акций «Ростелекома», которые принадлежат ВЭБу. Бумаги будут выкуплены на условиях безубыточности, т.е. по 230 рублей за штуку плюс стоимость заемного капитала. По словам главы ВЭБа В. Дмитриева, по данной сделке предусмотрено два опциона через три и четыре года.
- Группа «ПИК» в первом полугодии 2010 года в 4 раза увеличила продажи жилой недвижимости. Получив 8,68 млрд. рублей. Более половины продаж пришлось на московский рынок. Вчера структуры одного из основателей компании Ю. Жукова обратились в суд с требованием аннулировать сделку двухгодичной давности по продаже 41,9% акций «ПИКа» компании Maritrade. Суд в качестве обеспечительной меры наложил арест на оспариваемые акции. Аннулирование затронет и С. Керимова, который получил долю в «ПИКе» в обмен на урегулирование задолженности девелопера.

## Местное:

- Глава «Росавиации» А. Нерадько дал поручение готовить документы для передачи «Пермских авиалиний» в краевую собственность. Это стало возможным благодаря исключению компании из списка стратегических.
- BS Hospitality Management (управляет Hilton Garden Inn Perm) сообщил, что во втором квартале общая выручка отеля составила 34,59 млн. рублей, что на 36% выше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- «Пермэнергосбыт» не полностью выплатил дивиденды по своим акциям. Всего компания должна выплатить акционерам 280 млн. рублей, однако пока компания смогла выплатить только 173,7 млн. рублей. Как объясняет компания, дивиденды не выплачены полностью из-за того, что в реестре отсутствуют реквизиты для перечисления дивидендов, некоторые лицевые счета находятся в стадии оформления наследства.

## 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.