

Оперативный обзор фондового рынка

среда, 29 сентября 2010 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Магнит ао	3460	2.0%
Система ао	26.75	1.1%
УралСви-ао	1.177	1.0%
Татнфт Зап	73.5	1.0%
Сурнфгз-п	14.298	0.5%
СевСт-ао	454.11	0.4%
Ростел -ао	135.3	0.1%
Татнфт Зао	144.84	0.0%
ЛУКОЙЛ	1724.9	-0.2%
ПолюсЗолот	1371.4	-0.3%
ГАЗПРОМ ао	156.8	-0.4%
Газпромнефть	116.64	-0.4%
РусГидро	1.552	-0.5%
ФСК ЕЭС ао	0.357	-0.6%
ГМКНорник	5004.9	-0.6%
Сурнфгз	28.75	-0.6%
Аэрофлот	65	-0.7%
Сбербанк	83.06	-0.7%
Сбербанк-п	59.8	-0.7%
ММК	29.499	-0.7%
МТС-ао	249.13	-0.8%
ОГК-3 ао	1.628	-0.9%
Уркалий-ао	137	-0.9%
Роснефть	197.96	-1.5%
Новатэк ао	228.82	-1.6%
Ростел -ап	87.9	-1.8%
РБК ИС-ао	35.35	-2.0%
ВТБ ао	0.0841	-2.1%
Транснф ап	33090	-2.3%
ОГК-5 ао	2.688	-2.5%

утреннее снижение. Какой-то элемент жизни на рынке внесла утренняя отставка Лужкова, повлиявшая на акции девелопера «ПИК» (-3.2%). «Ведомости» сегодня пишут, что «ПИК» получал выгоду от сотрудничества со старой администрацией Москвы, а новая метла, возможно, будет мести по-новому. В новостях были рассуждения о том, что отставка может повлиять на торги акциями «Банка Москвы», облигаций этого банка, а также облигаций самой Москвы. Но мы не смогли заметить особых изменений, если они и были, то прошли в середине сентября, когда пошли слухи о грядущей отставке. В середине дня облигации «Банка Москвы» снижались до 1.5%, но быстро отыграли обратно. Очевидно, что федеральная власть не допустит падения слишком крупного банка. «Банк Москвы» занимает 5-е место в России по активам (~\$20 млрд.), и лишь немногим меньше, чем «Россельхозбанк».

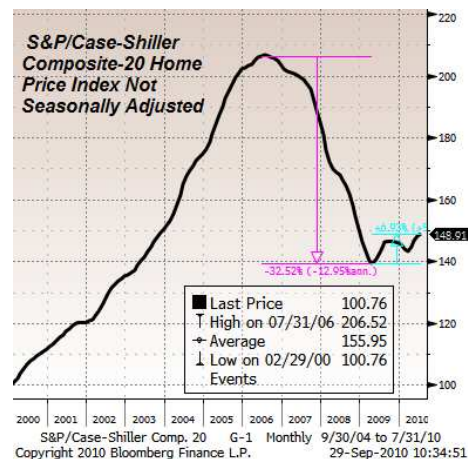
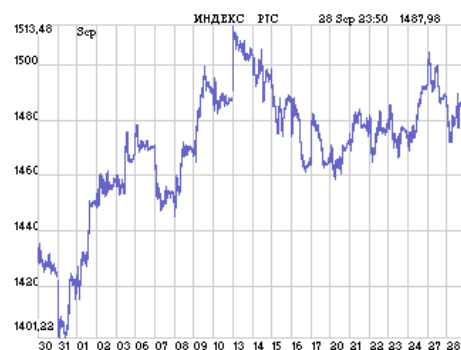
Экономическая статистика, вышедшая за последние сутки, неплоха. Недвижимость в США продолжает ползти вверх (см. индекс Кейса-Шиллера за июль для 20 территорий США справа), отскочив от дна уже почти на 7%, тогда как падение с середины 2006 по апрель 2009 составило 33%. Сегодня был опубликован индекс уверенности в промышленности Китая за сентябрь, который продолжает ползти вверх (52.9, по сравнению 51.9 в августе). Таким образом, страхи, что замедление в Китае остановит мировой экономический рост, также отступают.

Индекс ММВБ показал минус 0.6%, оборот чуть ниже нормы, 40 млрд. рублей. По-прежнему на рынке ничего не происходит, с утра акции слегка понижались, закрытие было не таким плохим, движения «разнонаправленные», без определенной тенденции.

Из «голубых фишек» только «Роснефть» упала больше 1%, остальные движения можно считать почти нулевыми. События последних дней показывают, что на рынке продолжается стагнация, связанная с общей апатией участников. Те, кто хотели сделать ставки на фондовом рынке – сделали, кто хотел продать – продали. Для притока новых денег публика должна убедиться, что второе дно не грозит, частные инвесторы должны увидеть тренд, на который можно запрыгивать. Но, похоже, ничего этого не будет еще много месяцев. Мы думаем, что боковые колебания будут еще долго. Они неприятны тем, что сравнительно небольшие заказы в такой неликвидной обстановке могут заметно двигать рынок. Причем угадать заранее эти движения будет очень трудно, решения о покупке-продаже не обязательно будут определяться новостями, а потребностями в ликвидности.

Вчера с утра наблюдалось падение «ЛУКОЙЛа», но под вечер председатель СД компании В. Грайфер, отвечая на вопрос, почему выкуплен не целый пакет у ConocoPhillips, ответил журналистам: "Выкупим все". И рынок быстро отыграл

Рынки накануне:



Тренд-анализ: HSBC China Manufacturing PMI



Вкратце:

- Председатель совета директоров «ЛУКОЙЛа» В. Грайфер заявил, что компания намерена оспорить решение конкурсной комиссии, которая допустила к аукциону на разработку месторождений им. Требса и Титова только «Башнефть» и «Сургутнефтегаз». Другой претендент на эти месторождения – «Газпром нефть», которую также не допустили к конкурсу, пока не планирует оспаривать решение комиссии. Напомним, что эти месторождения расположены недалеко от «ЛУКОЙЛовского» терминала в Варандее. Потому стремление компании получить эти месторождения вполне логичные.
Вчера «ЛУКОЙЛ» и китайская CNPC подписали соглашение о расширении стратегического сотрудничества, в том числе путем обмена активов и поставок в Китай сырья. Напомним, что ранее были заявления от В. Алекперова о том, что «ЛУКОЙЛ» рассматривает возможность поставок центральноазиатского газа в Китай.
- От «ЛУКОЙЛа» продолжает исходить противоречивая информация относительно акций, оставшихся у SoposPhillips после частичного исполнения опциона. Вчера глава совета директоров «ЛУКОЙЛа» В. Грайфер заявил, что компания выкупит у Sopos оставшиеся 6,15% акций. Напомним, что ранее В. Алекперов высказался против покупки «ЛУКОЙЛом» собственных акций.
- Reuters со ссылкой на представителя Rio Tinto сообщает, что в данный момент компания не заинтересована в России. Напомним, что в августе появились сообщения о том, что Rio Tinto заинтересовалась покупкой миноритарной доли в «Уралкалии», которые усилились после того, как сотрудники Rio Tinto побывали на «Уралкалии».
- Центробанк оставил ставку рефинансирования без изменений на уровне 7,75%. Такая ставка держится с 1 июня 2010 года.
- Компания «Синергия» готовится провести повторное размещение акций и рассчитывает привлечь до \$116 млн. Инвесторам планируется предложить 13,29% от увеличенного уставного капитала. По информации «Ведомостей», диапазон цены размещения в рамках SPO составляет 1100-1200 рублей за акцию, что немного ниже текущих уровней после вчерашнего падения котировок на 4,7%. Вырученные от продажи акций средства компания планирует направить на погашение долга и на потенциальные сделки M&A. В планах компании снизить соотношение долг/EBITDA с текущих 1,86 до 1,5. Это будет второе SPO «Синергии»: в конце 2009 года компания продала 27,93% акций и привлекла \$80 млн. Сейчас компания торгуется с мультипликатором P/E=15.9, что на наш взгляд, дорого.

Местное:

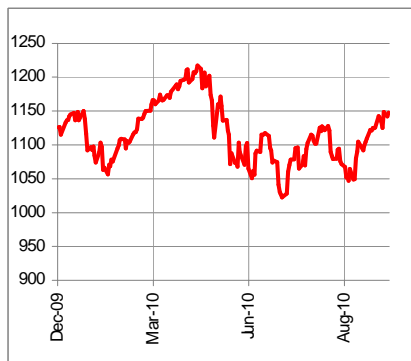
- «Сильвинит» вчера раскрыл доли своих новых акционеров. Оказалось, что структуры А. Скурова и З. Муцоева приобрели 23% и 24% акций «Сильвинита» соответственно. Таким образом, им принадлежит 47% акций компании, а не 52,35% как сообщалось ранее. По сведениям «Коммерсанта», остальные 5,35% сменили владельца лишь формально и продолжают оставаться под контролем менеджмента «Сильвинита». Также до сих пор остается непонятным, купил ли С. Керимов 20% акций «Сильвинита» или нет. Сама компания официально по этому поводу ничего не сообщает.
- Пермские «Минеральные удобрения» могут выплатить промежуточные дивиденды. По сведениям «Коммерсанта», на 1 октября назначено проведение совета директоров, который рассмотрит этот вопрос. По данным газеты, на дивиденды компания может направить 1,5 млрд. рублей (926 рублей на одну акцию). В первом полугодии компания заработала около 700 млн. рублей прибыли. Таким образом, выплата дивидендов может быть осуществлена за счет нераспределенной прибыли прошлых лет. Однако если посмотреть на активы, у «Минеральных удобрений» нет возможности выплатить 1,5 млрд. рублей дивидендов. Напомним, что по итогам 2009 года дивиденды не выплачивались.
- «Эр-телеком» продолжает свою экспансию и намерен выйти на рынок Екатеринбурга. По словам главы холдинга А. Семерикова, они намерены занять не менее 50% рынка. Однако участники рынка скептически относятся к планам компании, указывая на высокое проникновение услуг ШПД в этом городе (около 60%) и конкуренцию. Поэтому единственный способ выйти на рынок и занять существенную долю – это предложить низкие тарифы, чтобы отобрать абонента у другого оператора.

Конъюнктура рынков:

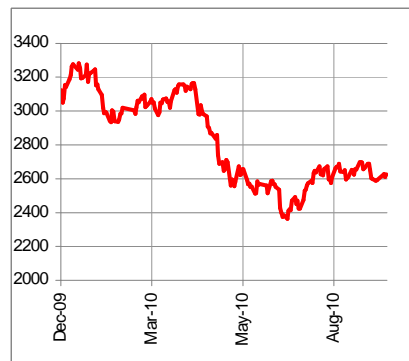
Индекс PTC



Индекс S&P 500



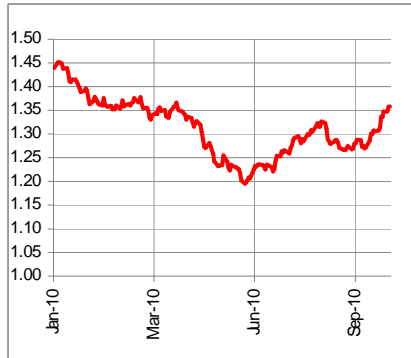
Индекс Shanghai SE Composite



Курс RUB/USD



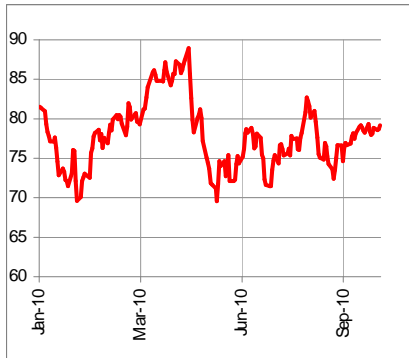
Курс USD/EUR



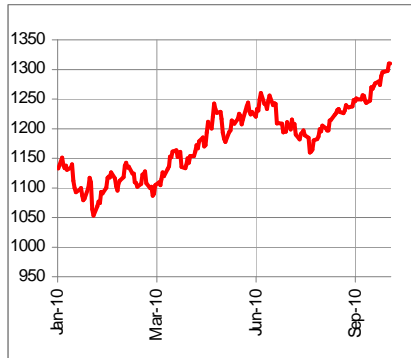
Курс JPY/EUR



Нефть Brent, \$/барр.



Золото, \$/Oz



Никель, \$/тонна



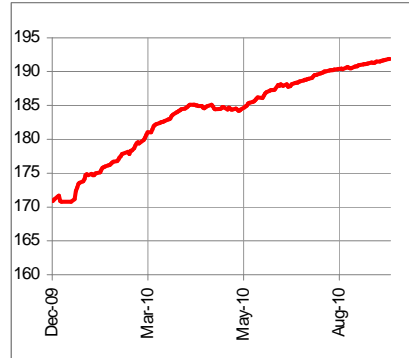
Сталь, \$/тонна



Спрэд дефолта евробл.RF2030



Индекс рублевых облигаций



	Рын. кап. \$ 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	122 102	-0.39	-3.88	-1.06	-12.71	-14.43	4.95	4.50	4.96	3.97
Новатэк	22 865	-1.35	-3.63	6.25	76.03	34.57	27.51	17.78	19.14	12.88
Роснефть	69 097	-1.27	-2.54	0.51	-13.41	-21.35	10.10	6.74	6.17	4.71
ЛУКОЙЛ	48 116	-0.45	-1.38	3.22	3.70	1.42	6.86	5.84	4.00	3.74
Газпром нефть	18 173	-0.68	-2.53	0.09	-7.96	-28.80	6.03	5.69	4.92	4.38
Сургутнефтегаз	33 781	-0.67	-2.78	1.51	10.19	7.13	9.20	6.88	-	2.49
ТНК-ВР	32 318	0.00	-0.92	4.31	32.21	24.93	6.25	5.22	4.23	3.67
Татнефть	10 373	-0.19	-0.82	3.35	12.39	3.60	6.03	5.78	4.82	4.45
БАНКИ										
Сбербанк	59 008	-0.55	-0.82	7.74	36.93	-0.06	76.49	13.68	-	-
ВТБ	28 941	-1.98	-5.40	5.95	47.22	21.23	-	16.76	-	-
ЭНЕРГЕТИКА										
ОГК-1	1 582	-1.28	-0.19	0.47	65.95	46.33	15.99	14.70	12.87	7.91
ОГК-2	1 865	-0.86	3.28	14.32	131.24	88.88	53.91	31.30	22.77	13.86
ОГК-3	2 546	-0.73	3.23	5.98	21.64	11.26	18.74	33.11	10.36	12.99
ОГК-4	5 596	-1.78	-1.32	12.98	102.86	66.65	32.09	22.23	19.69	14.91
ОГК-5	3 127	-2.50	0.26	4.88	63.84	25.21	30.90	26.91	16.31	12.82
ОГК-6	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ТГК-9	1 263	-2.00	-3.92	-4.39	32.88	56.80	9.48	12.41	-	5.05
Русгидро	13 761	-0.45	-3.72	-2.21	49.42	36.53	14.19	11.11	8.37	6.72
ИнтерРАО	4 502	-0.84	-3.27	15.37	72.79	-1.71	-	27.83	-	11.61
ФСК	14 528	-0.28	-1.65	1.13	-4.28	12.23	-	16.27	-	8.52
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	3 238	0.05	-0.66	23.10	-7.62	-9.08	27.88	22.92	7.04	6.93
МТС	16 360	-0.70	-1.60	0.52	23.04	12.55	16.29	10.00	4.70	3.98
МЕТАЛЛУРГИЯ										
ГМК Норникель	31 364	-0.60	0.74	-3.78	32.61	17.96	12.06	7.25	7.49	4.88
НЛМК	20 947	0.19	2.92	15.65	41.26	15.62	97.40	14.97	15.84	8.59
ММК	10 808	-0.88	2.64	12.37	41.68	17.45	46.59	16.91	12.75	7.44
Северсталь	15 109	1.04	6.55	22.66	94.37	79.97	-	32.93	21.98	8.23
Мечел	10 159	-0.44	-1.50	6.98	50.15	52.94	137.76	12.00	25.77	8.75
Белон	989	-2.46	-4.07	0.97	30.52	38.84	38.34	7.61	15.15	5.09
Распадская	4 177	0.10	3.34	10.99	43.96	11.16	35.83	15.19	16.93	9.28
Полюс золото	8 596	-0.39	-1.38	-1.38	1.98	-13.69	26.73	16.65	-	-
Полиметалл	6 367	-1.46	4.33	35.40	91.57	71.41	66.33	30.85	28.35	17.08
УДОБРЕНИЯ										
Уралкалий	9 563	-0.66	-4.43	-3.46	20.78	9.04	33.27	18.00	18.79	12.09
Сильвинит	5 098	-0.11	-1.03	-0.87	8.49	-16.24	15.33	9.88	9.32	7.39
Акрон	1 374	-0.20	-3.31	-4.14	5.34	1.86	6.14	9.86	10.28	7.53
ПРОЧИЕ										
Аэрофлот	2 375	-0.44	-1.22	6.56	47.39	23.06	26.62	12.96	9.00	6.15
Седьмой континент	583	-1.30	-3.17	-0.62	-6.54	3.17	15.98	13.69	7.29	6.23
Магнит	10 158	2.06	-1.42	16.18	91.74	60.51	36.92	30.82	21.62	16.86
ПИК	1 911	-3.34	-6.60	8.69	11.08	-4.59	-	-	-	-
Система Галс	304	-1.61	-2.42	3.30	33.36	-3.23	-	-	-	-
ЛСР	2 729	-1.82	-6.06	-4.84	42.51	39.27	18.36	16.44	7.47	7.89
МИРОВЫЕ РЫНКИ										
	Последнее значение	Абсолютное изменение, %				С начала года				
		За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.					
Индекс S&P	1147.7	0.49	0.69	7.81	8.21	2.92				
Индекс PTC	1488.	0.29	0.74	4.68	18.04	3.00				
USD/EUR	1.3 585	0.06	1.64	7.16	-6.83	-5.21				
RUB/USD	30.4	0.00	2.12	1.14	-0.90	-1.19				
RUB/EUR	41.3	-0.05	0.50	-5.61	6.32	4.29				
Золото, \$ Oz	1309.83	0.02	1.61	6.00	31.60	19.23				
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.