

Оперативный обзор фондового рынка

четверг, 30 сентября 2010 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Система ао	27.8	4.1%
ГМКНорНик	5125	2.5%
ММК	30	2.1%
ОГК-3 ао	1.65	1.6%
ПолусЗолот	1390	1.5%
ВТБ ао	0.0851	1.3%
Транснф ап	33426	1.3%
Сурлнфгз-п	14.449	1.3%
Роснефть	200.37	1.1%
Сбербанк	83.9	1.0%
Сбербанк-п	60.23	1.0%
Сурлнфгз	28.95	0.9%
ГАЗПРОМ ао	157.85	0.8%
УралСви-ао	1.179	0.6%
Татнфт Зао	145.6	0.5%
РБК ИС-ао	35.6	0.5%
РусГидро	1.558	0.5%
Газпрнефть	117	0.4%
Аэрофлот	65.23	0.4%
МТС-ао	250.36	0.4%
ФСК ЕЭС ао	0.359	0.3%
Ростел -ао	135.43	0.2%
ОГК-5 ао	2.676	0.2%
Татнфт Зап	73.55	0.1%
Новатэк ао	230.84	0.0%
Магнит ао	3470	0.0%
Ростел -ап	87.7	-0.3%
СевСт-ао	452.8	-0.6%
ЛУКОЙЛ	1708.2	-0.8%
Уркалий-ао	135.38	-1.1%

Сегодняшнее утро мы потратили в поисках волатильности. Мы пытались найти рынки, где происходят хоть какие-то движения. Если позавчера можно было сказать, что рубль колеблется сильнее, чем фондовый рынок, то сегодня и этого не осталось. Индекс ММВБ вчера вырос на 0.6%, двигаясь вопреки развитым мировым индексам, которые показывали снижение порядка 0.5% - 1%. Но при этом индекс развивающихся рынков MSCI EM поднялся до нового максимума после кризиса (уровень начала июля 2008 года!).

Какое-то влияние вчера оказывали спекуляции на тему возможного понижения рейтингов. Moody's летом отправила на пересмотр рейтинг Испании, находящийся на уровне Ааа. Похоже, что на этой неделе будет объявлено о снижении на одну ступень, что доведет рейтинг до АА+, который дает Fitch, но понадобится два шага, чтобы опуститься до АА от Standard & Poor's. Очевидно, что потенциальные проблемы Испании не идут ни в какое сравнение с Грецией, страной, которой Standard & Poor's дает рейтинг ВВ+, ниже инвестиционного уровня с отрицательным прогнозом (Fitch: ВВВ- отрицательный прогноз, Moody's: Вa1 нейтральный прогноз). Испания, определенно, не проблема сейчас.

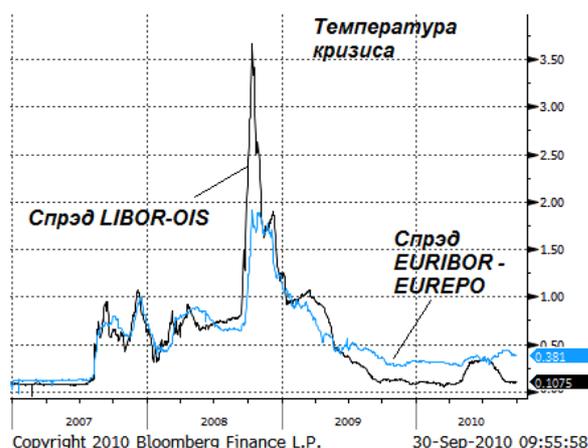
Однако и Греция пока не проблема. Если посмотреть на спреды в банковской отрасли, проблемы Греции, похоже, пережиты. Ниже на графике приведена разница между рискованными и обеспеченными ставками банков в ЕС и США сроком на 3 месяца. Это своеобразная температура кризиса. По крайней мере, в США произошла нормализация.

Рынки накануне:



Сегодня день переоценки у многих финансовых структур, что, возможно, приведет к эффектам «window dressing» (декорирование окна). В США заканчивается финансовый год, который у них по историческим и культурным причинам не совпадает с календарным. Как мы понимаем, американский финансовый год относится к федеральному бюджету и в меньшей степени затрагивает частный сектор. Помимо прочего, сегодня состоится вступление Бена Бернанке перед Банковским комитетом Сената. Рынки озадачены тем, будет ли ФРС проводить новый раунд «кредитного смягчения» (credit easing) в дополнение к уже имеющейся волне ликвидности.

Вчера Росстат опубликовал показатель инфляции с начала года по 27 сентября, и он составил 6.3%. Такая еженедельная инфляция оперативно считается по ограниченному кругу товаров и может уточняться. До конца года с 27 сентября остается 95 дней, это 13.6 недель. Средние темпы роста цен в последние недели вышли 0.2%, таким образом, мы можем прикинуть годовой показатель – 9%. Если рост цен будет составлять 0.1% в неделю, как наблюдалось летом, то годовая инфляция будет 7.6%. Таким образом, наш недавний прогноз в 7.4%, скорее всего, слишком оптимистичен. Напомним, что в июле темпы инфляции опускались до минимальных 12-ти месячных темпов в 5.5%. В настоящее время консенсус-прогноз аналитиков в Bloomberg по инфляции 2010 года составляет 6.6%, максимум 8.1%, минимум 6.0%. Накопленная за 9 месяцев инфляция уже значительна, так что аналитики, как часто бывает, промахнулись. В следующем году инфляция в России может подняться выше 10%, наш предварительный прогноз – 11% благодаря экспансионистской монетарной политике Центробанка РФ и правительства.



Вкратце:

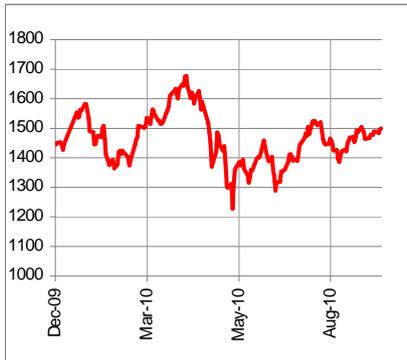
- В. Алекперов заложил 9% акций «ЛУКОЙЛа» по кредиту от UBS на сумму в \$2,4 млрд. Деньги, скорее всего, пошли на выкуп 4,99% акций «ЛУКОЙЛа» у ConocoPhillips. Вполне возможно, что посредник в лице Unicredit понадобился для того, чтобы не было конфликта интересов. Если это так, то доля В. Алекперова в «ЛУКОЙЛе» выросла до 25,59%. У Conoco осталось еще 6,15% акций «ЛУКОЙЛа». Вполне возможно, что этот пакет будет куплен структурами, близкими к основным собственникам «ЛУКОЙЛа».
- Нефтяные компании, которых не допустили к конкурсу на разработку месторождений им. Требса и Титова, намерены обжаловать это решение. Первой о своих намерениях заявил «ЛУКОЙЛ», вчера планы обжаловать высказали «ТНК-ВР» и «Газпром нефть». Однако юристы не видят серьезных оснований для победы нефтяников. Напомним, что к конкурсу оказались допущены только две компании: «Башнефть» и «Сургутнефтегаз». Если начнутся судебные разбирательства, то аукцион может быть приостановлен. По версии «Коммерсанта», это в первую очередь выгодно «Роснефти». Как пишет издание, нефтяная компания не успела вовремя подать документы, поэтому отмена конкурса пойдет ей на руку. Однако мы считаем, что вероятность такого исхода мала.
- Вчера замглавы «Газпрома» А. Медведев заявил, что в ходе очередного раунда переговоров Россия и Китай сблизилась по определению базовой цены газа на \$60 за тыс. куб. метров. Также А. Медведев опроверг сообщения о том, что «Газпром» согласен на цену в \$150 за тыс. куб. метров. Напомним, что несколько дней назад Китай и «Газпром» подписали соглашения по поставкам 30 млрд. куб.м. газа ежегодно. Заметим, что Китай, который может покупать СПГ, имеет достаточно сильную переговорную позицию, поэтому вряд ли «Газпрому» удастся договориться о высоких ценах.
- Также о своей заинтересованности в поставках газа в Китай высказалась «Роснефть». Однако ей придется сотрудничать с «Газпромом», которому принадлежит монопольное право на экспорт газа. В сторону Китая смотрит и «ЛУКОЙЛ», изучающий возможность поставок среднеазиатского газа.
- «Ведомости» сегодня пишут, что Минэкономразвития в споре о льготах для Ванкора может поддержать «Роснефть». По сведениям газеты, ведомство согласилось с тем, что пониженную ставку экспортной пошлины на нефть с этого месторождения можно сохранить и в 2011 году. Если льготы будут сохранены, то экономия «Роснефти» по уплате пошлин в 2011 году может составить порядка \$3,2 млрд.
- Росимущество утвердило оценку 25,5%-ого госпакета «ТГК-5» на уровне 4,94 млрд. рублей, что на 6% ниже текущих котировок. Этот пакет планируется продать на аукционе до конца года. Основными претендентами на этот пакет называют «КЭС-холдинг» и «Интер РАО».

Местное:

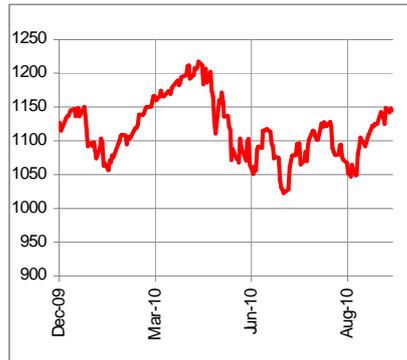
- Свердловская область пообещала вновь зарегистрированным в регионе компаниям снизить со следующего года налог на прибыль с 20% до 13,5%, но при условии, что уставный капитал компании превышает 10 млн. рублей. По расчетам властей региона, за пять лет потери бюджета составят 1,8 млрд. рублей, но в течение десяти лет дополнительно в бюджет может поступить более 25 млрд. рублей за счет появления большого количества новых предприятий. В Пермском крае ставка налога на прибыль составляет 15,5%, но она распространяется на все компании, независимо от размера уставного капитала. Поэтому вряд ли местные компании «уйдут» в соседний регион, хотя, по словам замглавы Екатеринбурга А. Высокинского, предприниматели таких городов как Пермь и Челябинск активно переводят свой бизнес в «столицу» Урала. Но конкретных примеров чиновник не привел.
- «Пермский моторный завод» намерен разместить облигации на 2 млрд. рублей. Другие параметры пока не называются. Средства планируется направить на погашение банковских кредитов. Сейчас цена заимствований на фондовом рынке гораздо ниже, чем в банках. Поэтому намерение «ПМЗ» рефинансировать банковские кредиты вполне логичны.
- Минторг США отменил антидемпинговую пошлину на магний для «ВСМПО-Ависма». Комиссия ведомства установила, что российская компания не продавала магний по демпинговым ценам. Кроме того, компании возместят затраты по уплате пошлин с 1 апреля 2008 года по 31 марта 2009 года. Сумма не называется. Заметим, что магний занимает незначительную часть в общих продажах, поэтому отмена пошлин не окажет заметного влияния на финансы «Ависмы».

Конъюнктура рынков:

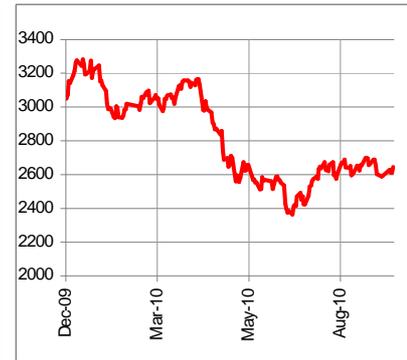
Индекс РТС



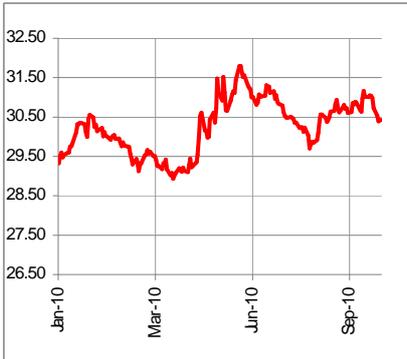
Индекс S&P 500



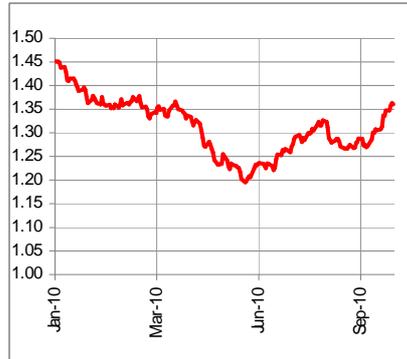
Индекс Shanghai SE Composite



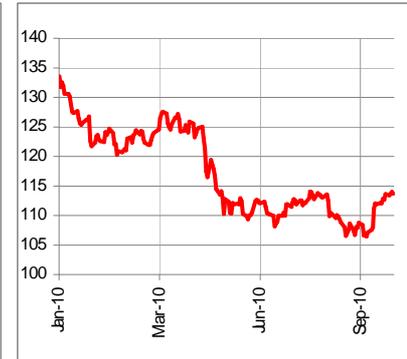
Курс RUB/USD



Курс USD/EUR



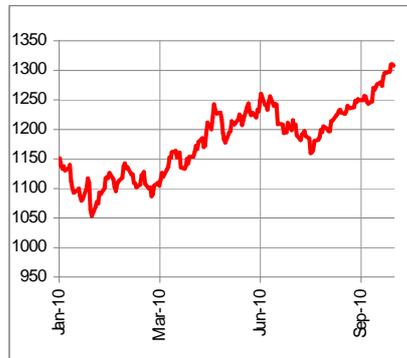
Курс JPY/EUR



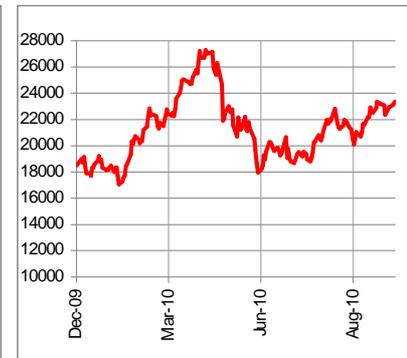
Нефть Brent, \$/барр.



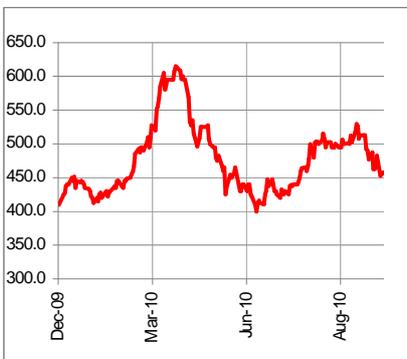
Золото, \$/Oz



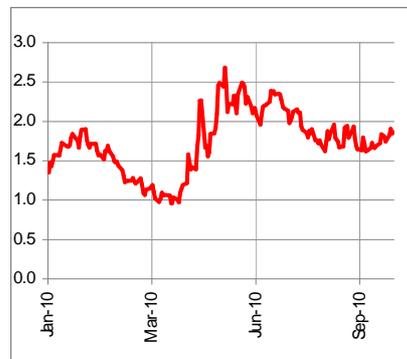
Никель, \$/тонна



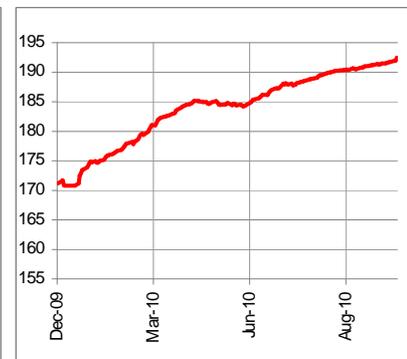
Сталь, \$/тонна



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	122 853	0.71	-1.84	-0.52	-9.84	-13.81	4.98	4.51	4.98	3.97
Новатэк	22 954	0.48	-3.83	6.13	80.51	35.23	27.61	17.85	19.21	12.93
Роснефть	69 865	1.21	-0.29	2.40	-11.53	-20.40	10.22	6.78	6.23	4.76
ЛУКОЙЛ	47 783	-0.59	-4.97	4.69	4.78	0.82	6.82	5.82	3.97	3.72
Газпром нефть	18 235	0.44	-2.26	1.41	-7.11	-28.49	6.05	5.75	4.93	4.38
Сургутнефтегаз	33 989	0.72	-0.71	0.10	12.79	7.90	9.25	6.93	-	2.52
ТНК-ВР	32 843	1.62	0.92	7.88	34.36	26.96	6.35	5.31	4.29	3.72
Татнефть	10 393	0.29	0.91	2.61	15.47	3.90	6.04	5.58	4.83	4.46
БАНКИ										
Сбербанк	59 531	0.99	1.38	7.16	40.13	0.93	77.17	13.80	-	-
ВТБ	29 257	1.19	-3.95	7.21	53.68	22.67	-	16.86	-	-
ЭНЕРГЕТИКА										
ОГК-1	1 582	0.09	-0.19	0.28	67.65	46.47	15.98	14.70	12.86	7.91
ОГК-2	1 895	1.67	2.74	15.02	138.30	92.04	54.76	31.64	23.06	13.97
ОГК-3	2 574	1.17	3.00	8.56	25.49	12.56	18.94	33.47	10.57	13.25
ОГК-4	5 547	-0.78	-3.25	9.76	99.03	65.35	31.80	22.04	19.51	14.77
ОГК-5	3 113	-0.33	-2.30	4.81	69.28	24.79	30.76	26.79	16.26	12.78
ОГК-6	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ТГК-9	1 288	2.04	0.00	-3.61	42.86	60.00	9.66	12.65	-	5.16
Русгидро	13 801	0.39	-2.50	-1.77	49.28	37.06	14.23	11.14	8.40	6.74
ИнтерРАО	4 526	0.63	-1.45	16.10	67.75	-1.09	-	27.97	-	11.66
ФСК	14 595	0.56	-0.28	2.56	2.27	12.85	-	16.34	-	8.55
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	3 238	0.08	-0.57	9.22	-6.58	-9.01	27.88	22.92	7.04	6.93
МТС	16 394	0.31	-0.18	0.45	23.40	12.89	16.32	10.02	4.70	3.99
МЕТАЛЛУРГИЯ										
ГМК Норникель	32 136	2.56	3.00	-1.22	37.40	20.98	12.36	7.34	7.67	4.93
НЛМК	21 182	1.22	4.90	19.33	41.00	17.03	98.50	15.14	16.01	8.68
ММК	11 020	2.06	5.84	15.67	40.58	19.87	47.50	17.24	12.95	7.56
Северсталь	14 989	-0.70	4.20	21.53	92.42	78.71	-	32.66	21.84	8.17
Мечел	10 172	0.23	-0.73	6.92	56.05	53.30	137.95	12.02	25.79	8.76
Белон	1 005	1.80	-0.52	4.93	26.73	41.34	38.99	7.74	15.33	5.15
Распадская	4 399	5.42	9.20	19.50	47.77	17.18	37.73	15.99	17.80	9.76
Полюс золото	8 706	1.37	-0.05	-1.64	3.53	-12.51	27.07	16.86	-	-
Полиметалл	5 998	-5.69	-2.78	23.26	82.76	61.66	62.49	29.06	26.79	16.14
УДОБРЕНИЯ										
Уралкалий	9 479	-0.79	-4.57	-4.82	19.33	8.18	32.98	17.84	18.63	11.98
Сильвинит	5 108	0.30	-0.70	-0.20	10.53	-15.99	15.36	9.90	9.34	7.41
Акрон	1 429	4.10	1.00	1.50	11.76	6.04	6.38	10.04	10.72	7.68
ПРОЧИЕ										
Аэрофлот	2 379	0.26	0.28	6.85	43.48	23.38	26.67	12.99	9.01	6.15
Седьмой континент	597	2.43	1.04	1.57	-11.03	5.68	16.35	14.01	7.40	6.33
Магнит	10 147	-0.01	-1.51	15.67	92.78	60.50	36.88	31.00	21.61	16.94
ПИК	1 900	-0.48	-4.47	8.34	1.68	-5.06	-	-	-	-
Система Галс	298	-1.73	-4.47	3.32	34.30	-4.91	-	-	-	-
ЛСР	2 734	0.32	-4.25	-5.43	37.13	39.71	18.40	16.47	7.48	7.90
МИРОВЫЕ РЫНКИ										
	Последнее значение	Абсолютное изменение, %				С начала года				
Индекс S&P	1144.7	За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.	года				
Индекс РТС	1498.8	-0.26	0.92	9.09	8.29	2.66				
USD/EUR	1.3 603	0.26	1.47	5.46	19.48	3.75				
RUB/USD	30.43	-0.20	1.85	7.20	-7.10	-5.08				
RUB/EUR	41.39	-0.05	1.83	1.25	-1.34	-1.29				
Золото, \$ Oz	1307.87	0.26	0.00	-5.66	6.26	4.06				
		-0.15	0.97	4.76	29.79	19.05				

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.