

Оперативный обзор фондового рынка

понедельник, 31 января 2011 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ПолусЗолот	1743	1.5
ГМКНорНик	7700	1.3
Татнфт Зап	95	0.5
Сурнфгз	33.7	0.3
Роснефть	253	0.2
Ростел -ап	87.49	0.2
УралСви-ао	1.544	0.1
Сурнфгз-п	17.12	0.0
Татнфт Зао	163.4	0.0
РусГидро	1.505	-0.3
Газпр нефть	132.9	-0.7
ОГК-5 ао	2.82	-0.7
ОГК-3 ао	1.558	-0.7
МТС-ао	251	-0.7
ГАЗПРОМ ао	199.7	-0.8
Транснф ап	38396	-0.8
Ростел -ао	165.5	-0.9
Система ао	28.3	-1.1
Сбербанк	106.4	-1.3
Уркалий-ао	227.9	-1.4
ВТБ ао	0.109	-1.5
Сбербанк-п	71.26	-1.5
Аэрофлот	76.6	-1.5
ЛУКОЙЛ	1849	-1.7
Магнит ао	3940	-2.8
Новатэк ао	310	-2.8
РБК ИС-ао	50.6	-3.5
ММК	33.48	-4.0
СевСт-ао	539	-4.1
ФСК ЕЭС ао	0.432	-4.9

Заканчивается январь, три торговых недели, которые начались скачком торгов в первые дни и последующей стагнацией примерно на одном уровне. Пятница не стала исключением, прошло непринципиальное снижение вниз примерно на 1%. С начала года индекс ММВБ показывает +3%, на внутрисдневном максимуме в середине января доходило до +6%.

Лучшей акцией с конца 2010 года является ФСК (+24%), даже после пятничного снижения. Затем следует «Роснефть» +16%, «Татнефть» +12%. В наибольших минусах «Полус-золото» -11%, «Полиметалл» -9%, что объясняется откатом цен на золото в этом году с \$1420 за унцию до \$1333 сейчас.

Движение российских бумаг в этом году стало более самостоятельным, чем это было в прошлом. Динамика внутри дня уже не слишком повторяет движения фьючерсов на американские индексы, хотя влияние ощущается. Мировые рынки, похоже, захвачены беспорядками в Египте, и общая волна понижения котировок акций в мире (основные индексы -1%...-2%) связана с геополитикой. Обсуждаются сценарии прихода к власти исламских фундаменталистов вместо светского режима Мубарака, что будет означать большую напряженность в этом важном нефтепромысловом регионе мира. Теоретически можно обсуждать возобновление конфликта между Израилем и Египтом, и развязывание новой войны в регионе, в которую будут втянуты США. Пока под вопросом остается бесперебойность функционирования Суэцкого канала.

Все это влияет на цены на нефть, ближайший фьючерс на Brent на ICE в Лондоне вплотную приблизился к круглой отметке в \$100/баррель. Подскочили фьючерсы в

США, немногим недотягивая до \$90/баррель.

События в Египте еще раз подчеркивают рискованную сущность инвестиций на рынке. К примеру, можно полагаться на фундаментальную недооцененность, купить акции и ждать роста. Допустим, это рационально и правильно, по сути. Но затем случается подобное событие, которое напрочь перечеркивает логику в самом начале. Например, разыгрывается война, которая подрывает нормальное функционирование мировой экономики, и акции падают в цене, включая «недооцененные». Неопределенность на рынке связана с тем, что принципиально невозможно учесть все факторы и нельзя их все спрогнозировать. Инвестор ориентируется на небольшой набор известных данных, когда большее количество «иксов» остается за пределами внимания и пределами понимания их возможных эффектов.

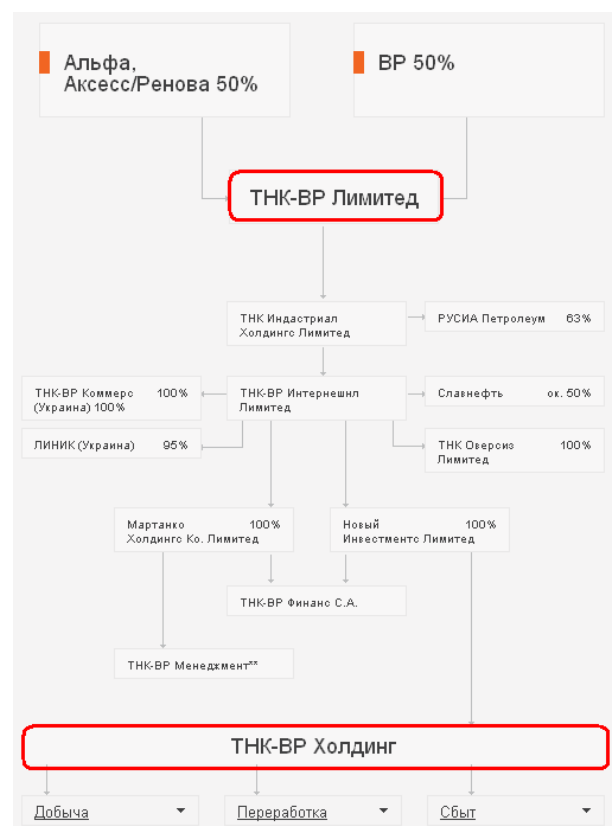
В этом смысле можно выделять риск и неопределенность. Риск – это то, что можно спрогнозировать и, даже, попытаться от этого «захеджироваться». Неопределенность – это то, что трудно даже вообразить. События в Египте относятся к подобной категории. Вряд можно было спрогнозировать, что после 3-х десятков лет стабильности в этой стране (после бурных 70-х и убийства Анвара Саддата) начнутся волнения. События в Египте сами по себе не являются чем-то угрожающим рынкам. Но потенциально, если конфликт выплеснется на регион, то могут возникнуть условия для «второй волны кризиса». Кстати, сообщения из Давоса говорят, что «певец кризиса» Нуриеэль Рубини отказался от сценария W-образной рецессии и длительной стагнации.

Рынки накануне:



Вкратце:

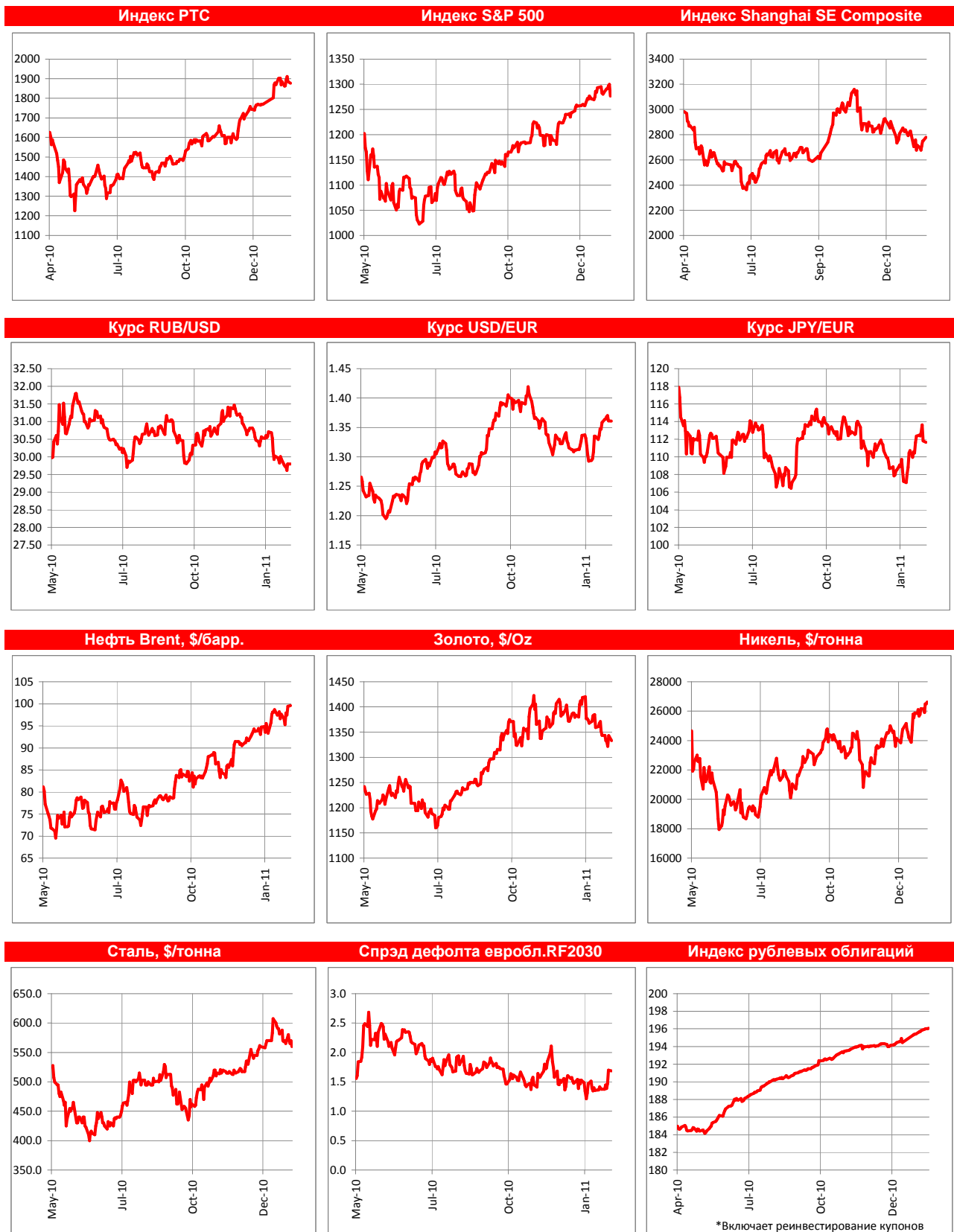
- Глава Shell сообщил, что они обсуждают возможность сотрудничества с «Роснефтью». По его словам, партнерство с национальными государственными компаниями является частью их бизнес-модели. Скорее всего, как и с BP и ExxonMobil, «Роснефть» предложит шельфовые проекты для совместной разработки.
- «Полюс золото» по предварительным данным в 2010 году увеличило выручку на 42% до \$1,7 млрд. Показатель EBITDA компания прогнозирует на уровне \$710-730 млн.
- «Дочка» «Северстали» Nord Gold планирует после IPO принять дивидендную политику, которая будет предусматривать выплату дивидендов в 25% от чистой прибыли по МСФО. Несмотря на такой коэффициент выплат, акционерам не стоит рассчитывать на высокую дивидендную доходность, так как золотодобывающие активы традиционно торгуются с очень высокими P/E. Так, несмотря на рекордные цены на золото, за девять месяцев 2010 года Nord Gold получил \$68 млн. прибыли. Для сравнения, на IPO компания оценивает себя в \$4-5 млрд.
- Сегодня состоится заседание совета директоров ЦБ РФ. Ключевая тема – проценты ставки. Напомним, что ранее С. Игнатьев сообщил, что ЦБ РФ может ужесточить монетарную политику, чтобы сдержать рост цен.
- Конфликт между ААР, который объединяет российских акционеров «ТНК-BP», и BP продолжает набирать обороты. Как пишет сегодня «Коммерсант», российские акционеры «ТНК-BP» могут заблокировать выплату дивидендов за четвертый квартал 2010 года. По сведениям издания, дивиденды «ТНК-BP» за четвертый квартал составляют порядка \$1,8 млрд. Таким образом, британская компания может недополучить около \$1 млрд., что может ухудшить и без того тяжелое финансовое положение BP. Заметим, что конфликт между акционерами «ТНК-BP» не коснется «ТНК-BP Холдинг», акции которого торгуются на фондовых биржах. Также ААР обратился в суд, требуя приостановить сотрудничество BP с «Роснефтью». Напомним, что российское правительство заявило, что не будет вмешиваться в этот корпоративный конфликт.
- По данным EPFR Global, инвестиционные фонды, ориентированные на российский рынок, за неделю с 20 по 26 января привлекли \$169 млн. новых денег. При этом по остальным развивающимся рынкам был зафиксирован отток в \$3,1 млрд.
- «Ростелеком» планирует получить листинг на Лондонской бирже в мае-июне 2011 года для своих депозитарных расписок. При этом компания намерена запросить в ФСФР разрешение на максимальную квоту в 25%.
- Минфин продолжает настаивать на отмене льгот по Ванкорскому месторождению, которое разрабатывает «Роснефть». По сведения «Коммерсанта», в ближайшие дни А. Кудрин и И.Сечин доложат В. Путину свои аргументы за и против продления льгот по экспортной пошлине на добытую с месторождения нефть.



Местное:

- По данным Пермстат, сальдированный результат компаний края за 11 месяцев 2010 года вырос на 25,3% и составил 120,7 млрд. рублей. По этому показателю компании занимают первое место среди регионов Приволжского федерального округа.

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	158 656	-0.82	3.55	3.15	7.27	3.15	6.44	5.44	6.00	4.66	
Новатэк	31 592	-2.76	-4.59	-7.66	67.56	-7.66	38.36	23.83	26.82	16.97	
Роснефть	89 948	0.07	2.47	15.64	7.16	15.64	13.15	8.72	7.59	5.64	
ЛУКОЙЛ	52 804	-1.63	-4.18	6.81	9.82	6.81	7.53	5.95	4.32	3.87	
Газпром нефть	21 079	-0.79	-2.09	3.28	-12.69	3.28	7.00	6.39	5.47	4.57	
Сургутнефтегаз	40 311	-0.06	-2.42	4.28	30.99	4.28	10.98	8.71	-	3.02	
ТНК-ВР	42 441	-2.41	-5.67	4.04	53.80	4.04	8.20	6.64	5.32	4.42	
Татнефть	11 900	-0.30	-2.15	11.27	13.94	11.27	6.92	7.23	5.63	5.44	
БАНКИ											
Сбербанк	77 049	-1.08	0.59	1.92	20.25	1.92	99.87	8.78	-	-	
ВТБ	38 228	-1.54	-1.80	8.02	44.48	8.02	-	22.34	-	-	
ЭНЕРГЕТИКА											
ОГК-1	2 592	-1.50	-2.56	-2.72	37.53	-2.72	26.19	22.12	18.12	10.46	
ОГК-2	1 805	-1.62	-4.64	-8.42	60.14	-8.42	52.16	19.95	21.99	10.88	
ОГК-3	2 483	-0.83	-4.06	-8.89	10.50	-8.89	18.28	36.46	9.29	19.23	
ОГК-4	6 155	-1.95	-3.07	-1.29	56.23	-1.29	35.29	19.58	21.54	12.75	
ОГК-5	3 347	-0.67	0.28	0.32	12.71	0.32	33.06	23.83	16.94	12.52	
ОГК-6	1 553	-2.98	1.63	-0.49	78.01	-0.49	20.10	30.72	12.57	14.68	
ТГК-9	1 236	0.00	0.00	-2.34	27.46	-2.34	9.84	11.85	8.46	6.83	
Русгидро	14 571	-0.40	-6.00	-8.63	15.43	-8.63	15.02	11.47	8.89	7.06	
ИнтерРАО	4 602	-1.86	-0.21	-0.99	-1.25	-0.99	-	33.77	-	13.14	
ФСК	17 842	-5.27	7.75	17.44	26.02	17.44	-	20.32	-	9.64	
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ											
Ростелеком	4 050	-0.78	-1.59	5.67	12.07	5.67	34.86	37.01	19.37	18.93	
МТС	16 788	-0.75	-3.27	-3.43	7.35	-3.43	16.71	11.61	-	-	
МЕТАЛЛУРГИЯ											
ГМК Норникель	49 151	1.04	2.45	7.17	62.76	7.17	18.90	9.89	11.16	6.74	
НЛМК	25 987	-2.45	-8.19	-10.69	36.80	-10.69	120.84	21.40	19.31	11.68	
ММК	12 496	-4.46	-7.14	1.13	13.72	1.13	53.86	27.46	15.26	9.83	
Северсталь	18 225	-4.00	-5.14	4.00	53.26	4.00	-	109.71	25.59	9.00	
Мечел	12 792	-2.89	-0.99	3.71	58.96	3.71	173.48	20.27	29.70	10.50	
Белон	990	-0.35	-1.42	4.06	18.70	4.06	38.39	9.63	15.67	5.84	
Распадская	5 886	-0.43	-1.79	4.63	34.32	4.63	50.48	21.42	23.68	14.08	
Полюс золота	11 149	1.57	-0.08	-9.14	16.88	-9.14	34.67	23.06	20.53	13.88	
Полиметалл	6 795	-1.91	-4.60	-10.51	80.34	-10.51	70.79	38.69	30.16	23.02	
УДОБРЕНИЯ											
Уралкалий	16 231	-1.60	-3.59	3.83	74.10	3.83	56.47	24.84	31.88	20.23	
Сильвинит	7 506	-0.14	-2.16	3.77	24.81	3.77	22.57	14.04	13.13	10.20	
Акрон	2 223	-1.58	3.16	22.34	42.25	22.34	9.93	13.87	14.66	9.98	
ПРОЧИЕ											
Аэрофлот	2 850	-1.67	-3.82	-4.10	36.23	-4.10	31.96	13.96	10.39	6.96	
Седьмой континент	617	-1.21	-0.09	-0.47	-4.30	-0.47	16.91	14.17	7.24	6.71	
Магнит	11 746	-2.56	-5.18	-3.14	90.33	-3.14	42.69	35.21	25.25	19.58	
ПИК	2 061	-1.06	-2.69	1.43	-21.22	1.43	-	2.74	-	-	
Система Галс	372	-1.61	-1.43	-2.72	-11.83	-2.72	-	-	-	-	
ЛСР	3 704	-3.92	-4.53	4.51	44.78	4.51	24.92	34.30	9.82	13.15	
МИРОВЫЕ РЫНКИ											
		Абсолютное изменение, %									
	Последнее значение	За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.	С начала года					
Индекс S&P	1276.3	-1.79	-0.55	1.49	18.85	1.49					
Индекс РТС	1876.1	-0.50	0.77	5.97	27.29	5.97					
USD/EUR	1.3 609	-0.03	-0.24	1.82	-2.19	1.82					
RUB/USD	29.8	-0.02	-0.08	2.47	1.73	2.47					
RUB/EUR	40.55	-0.09	0.49	0.66	4.01	0.66					
Золото, \$ Oz	1332.93	-0.76	-0.80	-6.05	23.21	-6.05					

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.