

Оперативный обзор фондового рынка

четверг, 28 июля 2011 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Система ао	32.999	0.9
Сбербанк-п	82.48	0.8
Магнит ао	3990	0.8
Ростел -ап	100.05	0.7
ВТБ ао	0.08546	0.5
Транснф ап	44242	-0.1
РусГидро	1.3335	-0.1
ОГК-5 ао	2.495	-0.2
ОГК-3 ао	1.3376	-0.2
СевСт-ао	519.5	-0.4
Сбербанк	101.62	-0.6
Газпр нефть	137.39	-0.7
МТС-ао	242.22	-0.7
Аэрофлот	70.5	-0.8
Татнфт Зап	95.97	-0.8
ГАЗПРОМ ао	199.88	-0.8
ПолюсЗолот	1629.8	-0.9
ФСК ЕЭС ао	0.375	-0.9
Сургнфгз	27.939	-1.2
Уркалий-ао	271.1	-1.2
ГМКНорНик	7370	-1.3
ЛУКОЙЛ	1846.4	-1.3
ММК	24.5	-1.4
Роснефть	237.55	-1.5
Новатэк ао	391	-1.5
Сургнфгз-п	14.44	-1.8
Татнфт Зао	189.6	-2.1
Ростел -ао	207	-2.8

более далекие CDS торгуются дороже, так как вероятность дефолта выше. Рост стоимости коротких CDS указывает на то, что участники рынка начинают сомневаться в том, что политики придут к согласию в столь короткий промежуток времени. Поэтому технически вероятность дефолта по однолетним обязательствам гораздо выше, чем по пятилетним, что и нашло отражение в стоимости CDS. Аналогичная картина наблюдалась по CDS на Грецию.

Вкратце:

- В следующем году правительство может продать до 15% акций «Роснефти». В результате, доля государства в нефтяной компании снизится до 60%. Напомним, что в планах правительства к 2017 году полностью выйти из капитала «Роснефти», сохранив только «золотую акцию».
- Polyus Gold (такое название получит KazakhGold, который поглотил «Полюс золото») может запустить программу РДР. Таким образом, если компания утвердит программу, у российских инвесторов появится возможность без каких-либо ограничений приобретать расписки золотодобывающей компании. Заметим, что программу РДР рассматривали несколько компаний, которые работают в России, но зарегистрированы в других странах. Однако пока РДР осмелился выпустить только «Русал».
- Вчера Болгария приостановила действие лицензии на хранение топлива «Лукойл Нефтохим Бургас», в результате была остановлена работа НПЗ мощность 9 млн. тонн нефти в год (9% переработки «ЛУКОЙЛа»). Причиной

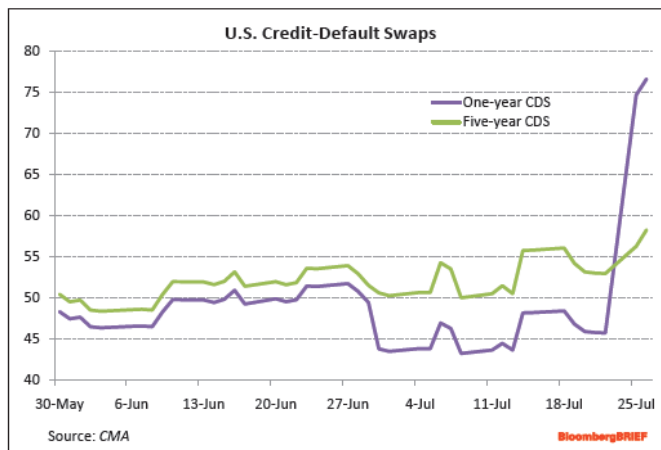
Рынки накануне:

Вчерашние торги на российском рынке завершились падением котировок. Индекс ММВБ показал снижение в 0,9%. Отдельным эмитентам удалось закрыться в плюсе, однако тяжелые бумаги утянули индекс вниз.

За ночь внешний фон ухудшился. Американские индексы показали снижение в 1,5-2,6% на фоне продолжающихся дебатов вокруг госдолга. Определенный негатив внесла экономическая статистика. Так, низкий показатель заказов на товары длительного пользования продолжают свидетельствовать о слабости в производственной сфере, «бежевая книга» ФРС указывает на замедление темпов экономического роста. Однако главный фактор, который давит на рынке – это проблема американского госдолга: 2 августа уже близко, а Конгресс к согласию еще не пришел. Если к этому времени согласие не будет достигнуто, что мы расцениваем как маловероятный сценарий, США лишится наивысшего кредитного рейтинга. Это означает рост стоимости заимствований и обслуживания долгов как для правительства, так и населения, что окажет давление на темпы экономического роста. По оценкам JP Morgan, только госрасходы могут вырасти на \$100 млрд. в год.



Между тем, однолетние американские CDS обогнали по стоимости пятилетние. Обычно,



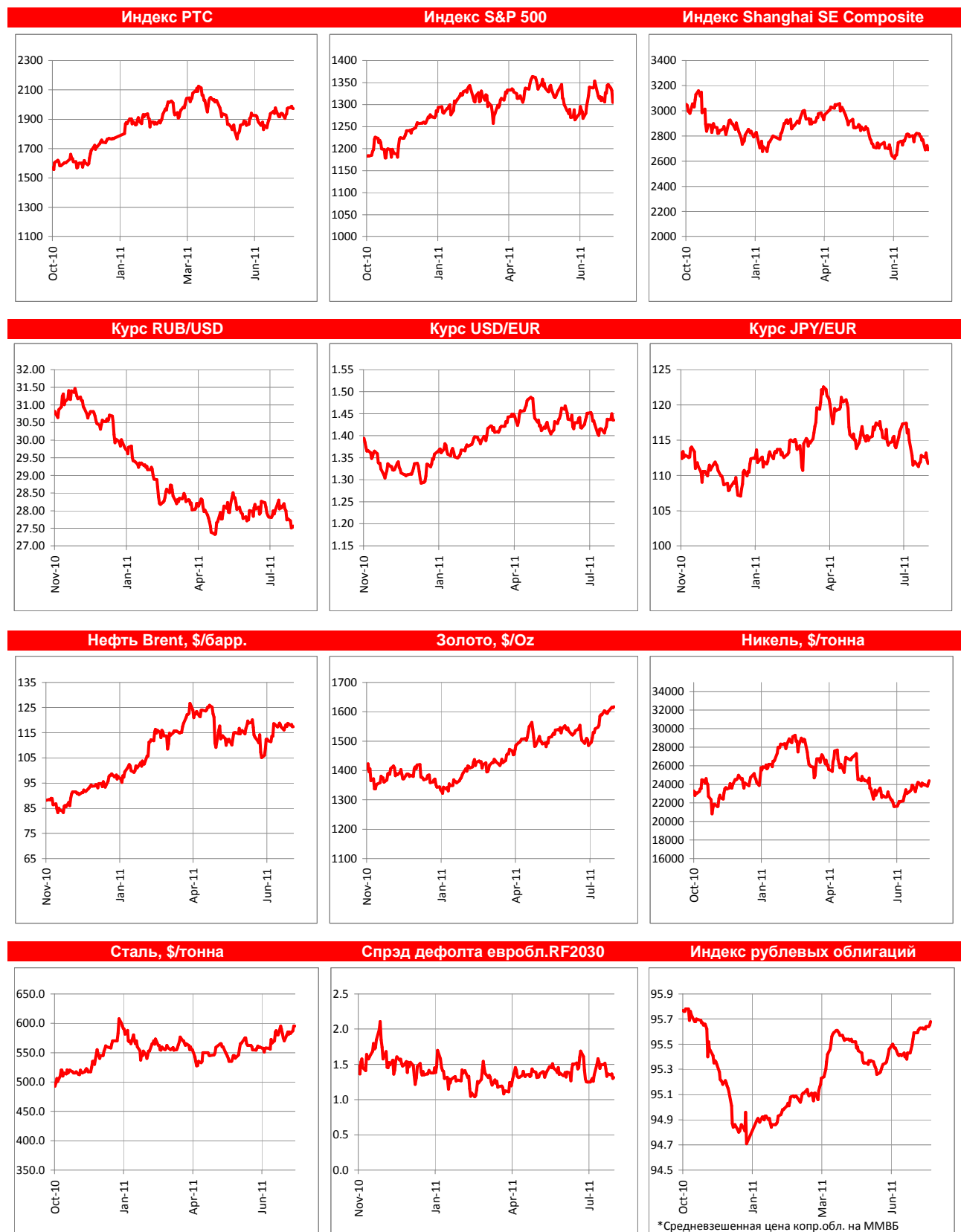
таких действий стало отсутствие приборов учета топлива. Мы полагаем, что стороны в ближайшее время уже договорятся. Последствия остановки НПЗ не критичны для обеих стран. Болгария вряд ли столкнется с дефицитом топлива, несмотря на тот факт, «Лукойл» обеспечивает 40% внутреннего рынка топлива: в стране имеются 420 лицензированных импортеров топлива. «Лукойлу» грозит потеря \$50-100 млн. прибыли до конца года, а это около 1% чистой прибыли.

- По итогам первого полугодия ТНК-ВР International увеличила выручку на 41% до \$29,2 млрд. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, показатель чистой прибыли вырос на 87% до \$4,5 млрд. Выплаченные дивиденды за первое полугодие также продемонстрировали рост практически в два раза по сравнению с тем же периодом 2010 г. и достигли \$1,6 млрд.
- «Ведомости» пишут, что структуры Ротенбергов намереваются приобрести 79% росошанских «Минудобрений». Предварительную сумму сделки оценивают в \$2 млрд. Кроме того в «Минудобрениях» заинтересованы и другие игроки, в частности «Акрон» и АФК «Система». Росошанские «Минудобрения» рассматривается как привлекательный актив в одной из самых прибыльных отраслей.
- Результаты опроса аналитиков, проведенного Reuters и Bloomberg, показали, что снижение кредитного рейтинга США неминуемо. Согласно опросу, 57% экономистов считают, что как минимум одно из рейтинговых агентств снизит рейтинг США. Кроме того, рост ВВП замедлился до 1,9% в первом квартале 2011 г., прогнозы по динамике ВВП на второй квартал также неутешительные, безработица выросла в июне до 9,2%.
- «Ростехнологии» и «Газпромбанк» планируют заключить сделку по приобретению последним 50% минус 1 акция инжиниринговой компании «Технопромэкспорта». «Ростехнологии» рассчитывают выручить за сделку 5 млрд. руб. Напомним, что «Технопромэкспорт» занимается строительством энергообъектов как в РФ, так и за рубежом, и общий объем построенных мощностей оценивается порядка 85 ГВт.

Местное:

- «ЭКС» не будет строить третью очередь ТРК «Семья». Вместо нее будет построена наземная парковка. По словам представителя УК «ЭКС», проект обустройства парковки будет годов к сентябрю. Тем не менее, компания оставляет возможность строительства третьей очереди, если сочтет его экономически выгодным.
- «Эр-Телеком» начал предоставлять свои услуги еще в трех городах РФ. Таким образом, количество городов присутствия компании выросло до 34.
- «Коммерсант» пишет, что «Авиадвигатель» и «Объединенная двигателестроительная корпорация» участвовали в тендере на поставку газоперекачивающих установок в Китай. По некоторым сведениям, речь идет о поставке 200 установок в течение двух лет. Результаты тендера будут объявлены на следующей неделе.
- «Протон-ПМ» через суд взыскал с «Пермских моторов» 4,7 млн. рублей за похищенные с территории завода детали в 2009 году.

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.