

# Оперативный обзор фондового рынка

понедельник, 27 сентября 2010 г.

Лидеры изменения в  
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
СевСт-ао	459.9	4.5%
Сбербанк-п	61.2	2.9%
МТС-ао	253.6	2.2%
Аэрофлот	65.92	2.0%
ММК	28.75	2.0%
<b>Татнфт Зао</b>	146	1.9%
ОГК-3 ао	1.63	1.8%
<b>Транснф ап</b>	34499	1.7%
УралСви-ао	1.179	1.1%
<b>ГМКНорНик</b>	5058	1.0%
<b>Сбербанк</b>	84.81	1.0%
РБК ИС-ао	36.55	1.0%
Сурнфгз-п	14.26	0.9%
ФСК ЕЭС ао	0.36	0.8%
Ростел -ап	88.59	0.8%
ОГК-5 ао	2.75	0.7%
Татнфт Зап	73.49	0.6%
Система ао	26.57	0.4%
ПолюсЗолот	1382	0.4%
<b>Роснефть</b>	201.9	0.2%
<b>ЛУКОЙЛ</b>	1802	0.1%
Новатэк ао	238	0.0%
РусГидро	1.572	-0.3%
Ростел -ао	133.5	-0.4%
<b>Сурнфгз</b>	28.51	-0.4%
ВТБ ао	0.088	-0.5%
<b>Газпрнефть</b>	118.5	-0.5%
<b>ГАЗПРОМ ао</b>	158	-0.7%
Уркалий-ао	137.5	-0.9%
Магнит ао	3395	-1.1%

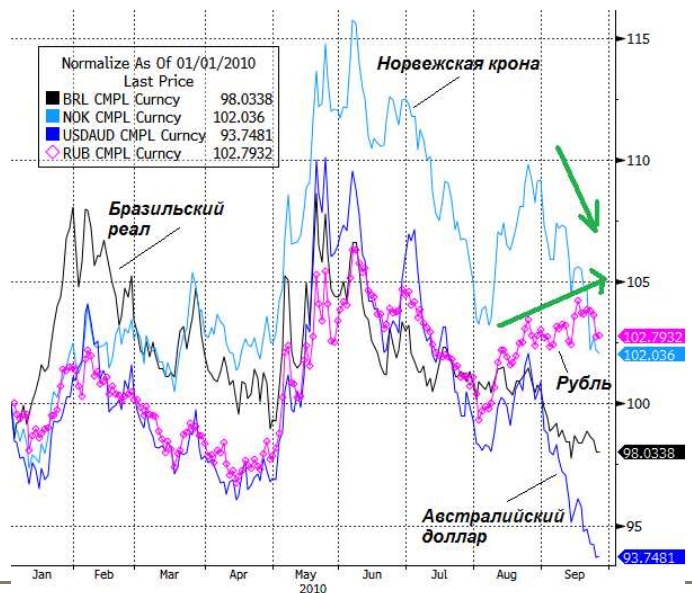
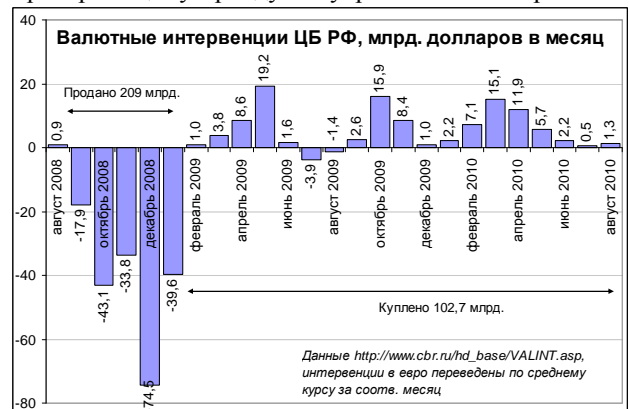
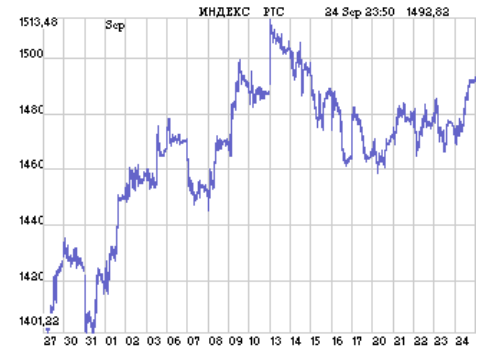
Газета «Ведомости», похоже, прекратила публиковать колонку «рынки вчера». В этом есть определенный смысл – описывать «случайное блуждание» бывает довольно глупо. Но формат ежедневного комментария требует, чтобы мы что-то писали. Есть мысли, нет мыслей, не важно...

С начала 2010 года индекс ММВБ показывает +4.5%, общий застой продолжается. Мировые рынки находятся в умеренно-позитивном настроении, индекс развивающихся рынков Morgan Stanley Capital International Emerging Markets на прошлой неделе вышел на новые посткризисные вершины, тогда как индексу РТС до максимума апреля этого года нужно еще расти +12%.

Курс рубля в пятницу слегка понизился до 30.73. На графике ниже показано движение разных валют, связанных с производством сырья. Прямые курсы (национальных единиц за доллар) нормированы 100 на начало 2010. Очевидно, что движение рубля в сентябре было атипичным, наперекор общему тренду на укрепление. Австралийский доллар достигал наинизшей точки по сравнению с большинством валют (когда курс рубля был 23 за доллар). Австралия имеет сейчас сравнительно очень высокие процентные ставки. Целевая ставка Резервного Банка страны составляет 4.5%, что, очевидно, стимулирует carry-trade. Практически нулевые ставки в долларах и йенах и расчет на укрепление австралийской валюты – неплохая спекуляция.

Движение в пятницу в рубле мы связываем с выступлением в Госдуме главы ЦБ РФ С.Игнатьева. В частности, он там сообщил, что Центробанк продавал валюту 22 сентября в размере \$0.6 млрд. Это первая продажа с декабря 2009 года (тогда было продано \$0.4 млрд.). В 2010 году вплоть до этой даты Центробанк покупал. С января по август было скуплено \$45.9 млрд. [на прошлой неделе мы допустили ошибку в обзоре, дважды посчитав интервенции марта и апреля 2010 года, правильный график и правильные цифры интервенций даны выше]. Игнатьев сообщил, что отток частного капитала за 8 месяцев 2010 года составил \$12 млрд. из чего ясно, что низкий курс рубля искусственно сдерживается. Спекулянты, считавшие, что играют в одну сторону с Центробанком, неожиданно поняли, что теперь он на другой стороне.

## Рынки накануне:



## Вкратце:

- Противостояние между руководством «Норникеля» и «Русалом» продолжается. На прошлой неделе свой камень бросил глава «Норникеля» В. Стржалковский, попросив ФСФР и Генпрокуратуру проверить учредительные документы ООО «ОК Русал – управление инвестициями», которое является акционером «Норникеля». По его словам, у этой компании два устава с разным текстом, но с одинаковым регистрационным номером, принятых на одном и том же заседании участников ООО. Однако при этом В. Стржалковский отмечает, что «Норникель» решил не обострять конфликт и включил их кандидатов в список претендентов в совет директоров. Похоже, что нас ждет еще много интересного как о «Норникеле», так и о «Русале».
- «ЛУКОЙЛ» и группа инвесторов во главе с UniCredit исполнили второй опцион, выкупив у ConocoPhillips 4,99% собственных акций за \$2,38 млрд. Таким образом, после этого у американской компании осталось 6,62% акций «ЛУКОЙЛа», которые будут проданы на открытом рынке объемом не более 0,59% акций в месяц. Ранее В. Алекперов отмечал, что не поддерживает выкуп «ЛУКОЙЛом» собственных акций. Очень вероятно, что акции «ЛУКОЙЛа» будут проданы в рынок.
- «Холдинг МРСК» просит правительство продлить мораторий на приватизацию акции 11 МРСК до 2015 года. По словам главы компании, продление моратория позволит компаниям решить проблемы, связанные с износом оборудования, перекрестным субсидированием и неплатежами. Кроме того, инвесторов завлекали в эту отрасль RAB-тарифами, которые гарантировали отдачу на капитал. Однако правительство приостановило переход на такое тарифообразование из-за опасений резкого роста тарифов, что также снизило привлекательность этой отрасли для инвесторов. Первый опыт перехода на такую систему уже есть – это «ФСК», однако сейчас правительство пересматривает параметры RAB (база капитала и доходность) не в пользу инвесторов.
- «Коммерсант» сегодня пишет, что у пяти из шести претендентов на нефтяные месторождения им. Требса и Титова найдены «существенные основания для отказа» участия в конкурсе. По сведениям газеты, серьезных претензий нет только к «Башнефти», однако о снятии претендентов с конкурса речь не идет. Напомним, что на эти месторождения кроме «Башнефти» претендуют «ЛУКОЙЛ», «Сургутнефтегаз», «Газпром-нефть», «дочка» «Газпром нефти» и индийская ONGS.
- Китай в августе увеличил потребление газа на 23,8% по сравнению с августом 2009 года. По оценкам правительства, зимой Китай снова может столкнуться с дефицитом газа. По словам И. Сечина, Россия готова обеспечить рост потребления газа Китаем и вполне возможно, что в следующем году будут подписаны коммерческие контракты, а поставки могут начаться с 2015 года. Заметим, что российская сторона намерена добиться равнодоходных с Европой цен, однако Китай не готов платить такую цену.

## Местное:

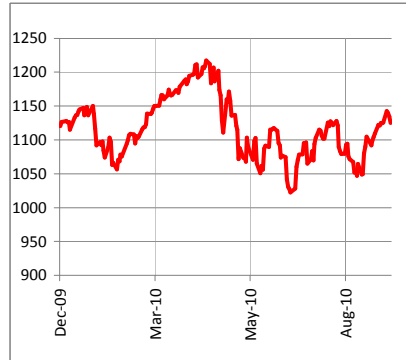
- О. Чиркунов встретился с С. Керимовым и обсудил «интересные сторонам направления взаимодействия». Как пишет «Коммерсант», новые собственники не намерены менять регистрацию «Уралкалия» и «Сильвинита». Напомним, что ранее депутаты высказали обеспокоенность тем, что налоговые поступления в краевой бюджет от этих компаний могут снизиться.
- Краевые власти намерены купить у «Уралсвязьинформа» стадион «Энергия». Однако чиновников не устраивает цена – 300 млн. рублей (1 млн. рублей за сотку), и они намерены снизить ее, проведя оценку. Ранее за этот стадион просили 1 млрд. рублей. Но в новых правилах застройки стадион отнесен к зоне спортивных сооружений, что сильно снизило круг инвесторов.

# Конъюнктура рынков:

**Индекс РТС**



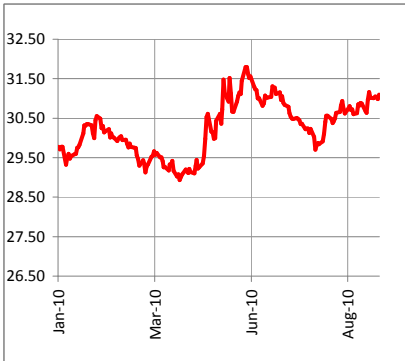
**Индекс S&P 500**



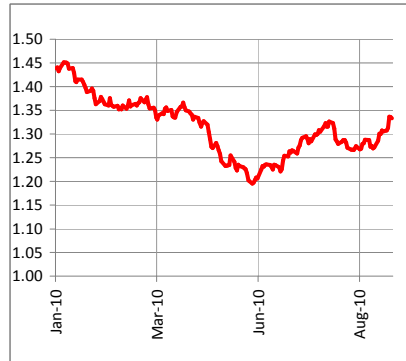
**Индекс Shanghai SE Composite**



**Курс RUB/USD**



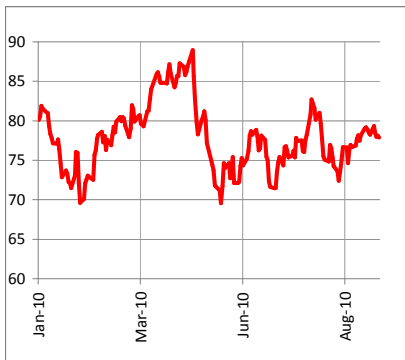
**Курс USD/EUR**



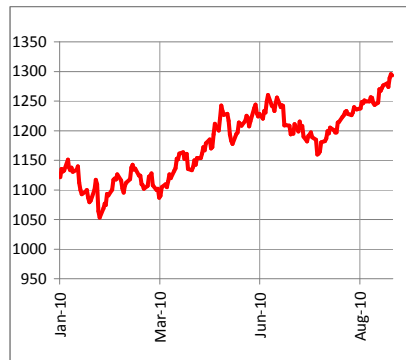
**Курс JPY/EUR**



**Нефть Brent, \$/барр.**



**Золото, \$/Oz**



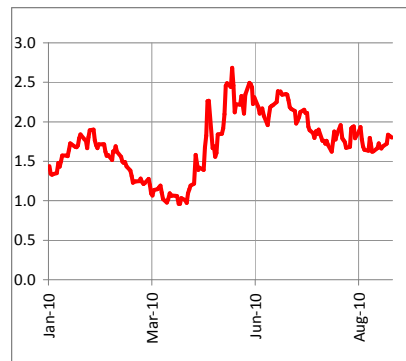
**Никель, \$/тонна**



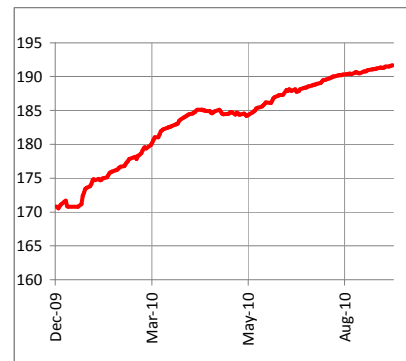
**Сталь, \$/тонна**



**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	
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>											
Газпром	121 742	-0.78	-2.52	-0.25	-10.77	-13.72	4.94	4.45	5.00	4.06	
Новатэк	23 491	-0.09	1.57	10.38	83.06	39.81	28.26	18.27	19.64	13.22	
Роснефть	69 590	-0.05	0.07	2.36	-8.90	-19.90	10.18	6.82	6.20	4.76	
ЛУКОЙЛ	49 794	-0.02	5.59	8.02	13.35	6.13	7.10	6.05	4.11	3.85	
Газпром нефть	18 268	-0.69	0.39	1.74	-3.82	-27.63	6.06	5.72	5.05	4.50	
Сургутнефтегаз	33 116	-0.79	-3.35	0.63	16.57	6.20	9.02	6.61	-	2.48	
ТНК-ВР	32 318	-0.23	-1.15	4.31	32.21	24.93	6.25	5.20	4.31	3.70	
Татнефть	10 344	1.59	0.14	4.21	21.08	4.47	6.02	5.98	4.85	4.62	
<b>БАНКИ</b>											
Сбербанк	59 548	0.65	3.25	9.95	42.58	1.98	77.19	13.99	-	-	
ВТБ	29 812	-0.68	0.46	10.36	61.66	26.27	-	17.37	-	-	
<b>ЭНЕРГЕТИКА</b>											
ОГК-1	1 598	1.29	2.23	2.61	71.88	49.46	16.15	14.37	13.35	8.10	
ОГК-2	1 862	2.76	8.10	15.38	135.58	90.62	53.80	30.32	22.79	13.99	
ОГК-3	2 526	1.87	5.35	6.31	19.17	11.60	18.59	33.11	10.13	12.11	
ОГК-4	5 633	0.07	-0.04	14.99	102.21	69.61	32.29	23.03	19.64	15.34	
ОГК-5	3 165	0.73	4.17	7.34	65.56	28.15	31.27	26.55	16.48	12.95	
ОГК-6	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ТГК-9	1 275	0.00	-1.96	-2.44	35.59	60.00	9.56	12.52	-	5.10	
Русгидро	13 784	-0.32	-2.42	-0.95	49.76	38.29	14.21	11.12	8.38	6.73	
ИнтерРАО	3 573	1.90	5.00	17.80	79.72	0.36	-	22.09	-	9.63	
ФСК	14 407	0.28	-0.83	1.41	3.16	12.54	-	15.88	-	8.55	
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>											
Ростелеком	3 163	-0.65	-1.69	21.58	-11.46	-10.20	27.23	22.39	6.61	6.51	
МТС	16 448	2.14	-1.06	2.20	26.52	14.42	16.38	10.68	4.72	4.09	
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b>											
ГМК Норникель	31 339	0.83	2.16	-2.78	35.49	19.19	12.05	7.25	7.49	4.87	
НЛМК	20 354	0.91	4.86	13.64	40.16	13.60	94.65	14.55	15.42	8.36	
ММК	10 471	2.02	2.37	10.08	35.20	15.06	45.13	16.38	12.42	7.24	
Северсталь	15 019	3.78	9.42	23.29	97.19	80.89	-	32.73	21.88	8.35	
Мечел	10 111	0.76	0.88	7.67	66.32	53.93	137.11	11.95	25.70	8.73	
Белон	998	0.23	2.14	3.05	33.62	41.71	38.69	7.42	15.20	5.11	
Распадская	4 065	0.86	4.15	9.21	42.33	9.38	34.86	15.15	16.49	8.96	
Полюс золото	8 566	0.11	-0.14	-0.62	3.96	-13.03	26.64	16.59	-	-	
Полиметалл	6 296	1.16	5.37	35.40	85.60	71.40	65.59	30.50	28.05	16.90	
<b>УДОБРЕНИЯ</b>											
Уралкалий	9 485	-1.18	-3.84	-3.18	22.38	9.35	33.00	17.85	18.64	11.99	
Сильвинит	5 089	0.30	1.46	0.08	18.64	-15.44	15.30	10.15	9.32	7.50	
Акрон	1 389	-0.78	-0.80	-2.01	7.31	4.12	6.20	9.97	10.34	7.58	
<b>ПРОЧИЕ</b>											
Аэрофлот	2 380	1.92	-3.52	7.98	55.21	24.71	26.68	13.38	8.93	5.99	
Седьмой континент	589	0.63	-0.56	1.59	-2.62	5.46	16.16	13.84	7.34	6.28	
Магнит	9 827	-1.37	-2.10	13.66	97.49	57.03	35.72	29.27	20.96	16.23	
ПИК	1 973	-0.07	-1.23	13.50	18.31	-0.36	-	-	-	-	
Система Галс	303	0.50	-0.69	4.02	45.74	-2.56	-	-	-	-	
ЛСР	2 799	0.63	-2.34	-1.29	44.08	44.45	18.83	15.55	7.62	8.23	
<b>МИРОВЫЕ РЫНКИ</b>											
		Абсолютное изменение, %									
	Последнее значение	За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.	С начала года					
Индекс S&P	1148.7	2.12	2.05	7.90	9.99	3.01					
Индекс РТС	1492.8	0.28	1.75	5.02	21.83	3.34					
USD/EUR	1.3464	-0.07	3.00	5.63	-7.88	-6.05					
RUB/USD	30.74	-0.03	0.88	-0.39	-1.96	-2.29					
RUB/EUR	41.39	-0.05	-2.04	-5.57	6.45	4.07					
Золото, \$ Oz	1296.55	0.05	1.33	4.93	30.94	18.02					
<i>Данные Bloomberg</i>											

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.