

Оперативный обзор фондового рынка

вторник, 28 сентября 2010 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ММК	29.678	3.1%
Сургутгаз	28.94	1.7%
Ростел -ао	135.4	1.4%
Ростел -ап	89.4	1.1%
Уркалий-ао	137.75	0.6%
Сургутгаз-п	14.25	0.6%
ОГК-3 ао	1.642	0.4%
Магнит ао	3400	0.2%
ОГК-5 ао	2.756	0.2%
ФСК ЕЭС ао	0.359	0.0%
ПолюсЗолот	1375	-0.3%
ГАЗПРОМ ао	157.5	-0.3%
ГМКНорник	5031.9	-0.4%
Татнефт Зап	72.97	-0.4%
Татнефт Зао	145.01	-0.4%
Роснефть	200.97	-0.4%
Система ао	26.404	-0.6%
МТС-ао	251.49	-0.6%
Газпромнефть	117.31	-0.8%
РусГидро	1.559	-0.8%
Аэрофлот	65.3	-0.9%
УралСви-ао	1.167	-1.0%
РБК ИС-ао	36.05	-1.1%
Сбербанк	83.66	-1.2%
Сбербанк-п	60.25	-1.3%
СевСт-ао	450.3	-1.5%
Новатэк ао	232.45	-1.5%
Транснф ап	33799	-1.9%
ВТБ ао	0.0857	-2.1%
ЛУКОЙЛ	1729	-3.9%

Вчера индекс ММВБ упал на 1.2%. Если внимательнее посмотреть на график, индекс ММВБ уже 13 дней подряд (начиная с 9 сентября) колеблется в диапазоне 1415-1453 пунктов. Порой, движения рынка приходится разглядывать под лупой. При этом развивающиеся рынки вчера продолжили обновлять посткризисные максимумы.

Движения российских акций с начала года невелики – с закрытия 2009 акции по индексу ММВБ были выше на 12% и ниже на 12%, а сейчас на 3.5% выше. Но внутренняя структура изменений на рынке сильно отличается. Так, по субиндексам ММВБ с конца прошлого года электроэнергетика выросла на +35%, телекомы на +23%, потребительский сектор на +35%, машиностроение на +31%, металлы и горнорудные компании +30%, химия +1.5% (где большой вес имеют калийные компании, которые не росли).

Можно взглянуть на перечень изменений внутри индекса ММВБ (справа). Некоторые «тяжелые» индексные бумаги, такие как «Роснефть», «Газпром» показывают минус. Другие бумаги, дающие большой вклад в индекс – «Сбербанк» и «ЛУКОЙЛ» едва находятся в плюсе.

Рынки накануне:



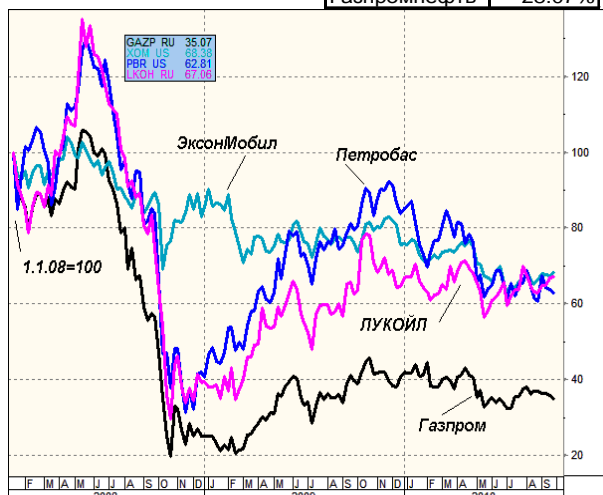
Изм. 31.12.09-28.09.10

Северсталь	77.88%
Полиметалл	75.46%
УрСи	48.22%
Транснефть-пр	42.50%
Русгидро	36.55%
Новатэк	36.53%
Волгателеком	28.58%
ВТБ	23.14%
Аэрофлот	23.07%
Норникель	18.36%
ОГК5	17.26%
НЛМК	16.45%
Магнитка	16.27%
МТС	14.27%
ОГКЗ	12.39%
ФСК	12.19%
Распадская	11.22%
Уралкалий	9.36%
СургутНГ	8.54%
Татнефть	4.41%
Лукойл	2.16%
Сбербанк	2.05%
СургутНГ пр.	-2.41%
Мосэнерго	-3.06%
Ростелеком	-9.10%
Сбербанк пр.	-12.20%
Полюс-золото	-13.10%
Газпром	-13.65%
ИнтерРАО	-18.05%
Роснефть	-20.08%
Газпромнефть	-28.07%

Зато большой плюс показывают менее ликвидные акции, так что теоретически на рынке «можно было заработать». Правда, если мы сопоставим free-float, скажем «Газпрома» (~40% в обращении, капитализация \$123 млрд.) с «Уралсвязьинформом» (~40%, \$1.23 млрд.), то увидим разницу в 100 раз. Индексные бумаги обычно занимают большой вес, чем менее ликвидные собратья. Так что средний рыночный портфель акций вряд ли бы мог сильно подняться вверх, кроме случаев специализации портфеля сугубо на втором эшелоне.

Основная загадка на рынке, почему так плохо себя ведет «Газпром» - это САМАЯ дешевая акция среди акций ММВБ, если смотреть на Р/Е. Это 4.2 по ожидаемой прибыли этого года, меньше нет ни у кого. На графике слева представлена динамика некоторых нефтегазовых компаний, нормированная началом 2008 года. Газовая монополия опять ведет себя не самым лучшим образом, хотя легкая отрицательная динамика очевидна для всего сектора.

Итак, встает вопрос – стоит ли избавляться от «Газпрома» и других тяжеловесов, если они показывали столь непривлекательную динамику в этом году. Большинство, с кем мы разговаривали, отвечают – да. Если это отражает настроения других участников рынка, то становится понятно почему «Газпром» продолжает отставать («андеперформить»). Вот только мода на акции переменчива, первые становятся последними и наоборот. Осталось только подгадать время, когда это произойдет.



Вкратце:

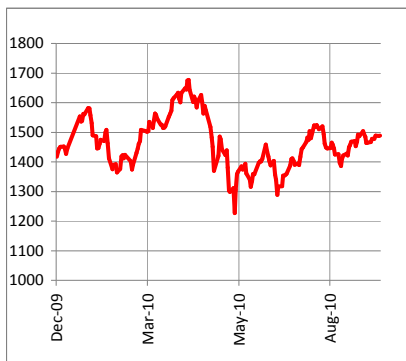
- Н. Рубини считает, что вероятность повторной рецессии в США все еще велика. По его словам, второе полугодие будет хуже, чем первое, и самый вероятный сценарий – анемичное восстановление экономики. При этом Рубини не исключает, что США может накрыть вторая волна рецессии, что негативно скажется на экономике Китая.
- К конкурсу на разработку месторождений им. Третьякова и Титова из шести претендентов допущены только «Башнефть» и «Сургутнефтегаз». Участники рынка полагают, что наиболее вероятным претендентом является «Башнефть», а вторая компания принимает лишь формальное участие, чтобы конкурс состоялся.
- «Ведомости» сегодня пишут, что ВЭБ может инициировать внеочередное собрание акционеров «Ростелекома», чтобы переизбрать совет директоров компании. Основная цель, которую преследует банк, - исключить Е. Юрченко из состава совета. Напомним, что Е. Юрченко покидает пост главы «Связьинвеста», и как считают источники «Ведомостей», он должен покинуть и совет директоров «Ростелекома». Пока «Ростелеком» не получал ни от кого из акционеров требования о созыве внеочередного собрания.
- «ОГК-3» в первом полугодии 2010 года получила убыток в 709 млн. рублей против прибыли в 3,8 млрд. рублей за аналогичный период прошлого года. Такой убыток вызван курсовыми разницеми и тем, что компания признала убытки в 319,3 млн. рублей от переоценки Plug Power. Операционная прибыль «ОГК-3» сократилась более чем в три раза до 421 млн. рублей, что связано с ростом затрат на топливо и покупную электроэнергию. Интересно, что от финансовой деятельности, т.е. от размещения денег, компания заработала более 1 млрд. рублей, что превышает операционную прибыль более чем в два раза. С учетом того, что на балансе компании находится 47,9 млрд. рублей денег (за вычетом вложений в Plug Power и «Роснефть»), а это 61% от текущей капитализации, мы находим акции «ОГК-3» крайне дешевыми. Вероятность того, что компания купит непрофильные активы подобные «Роснефть» и Plug Power, мы оцениваем как низкую, так как подобные действия только пойдут на пользу «Роснефти» в корпоративной борьбе с менеджментом «Норникеля».
- «ФСК» в середине октября ожидает решения ФСТ по пятилетнему RAB-тарифу. По словам главы компании, тарифы на ближайшие три года, предусматривающие рост тарифов на 51,1% в 2010 году, на 31,2% - в 2011 году, 24,72% - в 2012 году, пересматриваться не будут, а ФСТ будет обсуждать тарифы только на 2013 и 2014 годы.
- Д. Медведев подписал указ о досрочном прекращении полномочий мэра Москвы Ю. Лужкова. Временно исполняющим обязанности мэра столицы назначен первый заместитель мэра В. Ресин.

Местное:

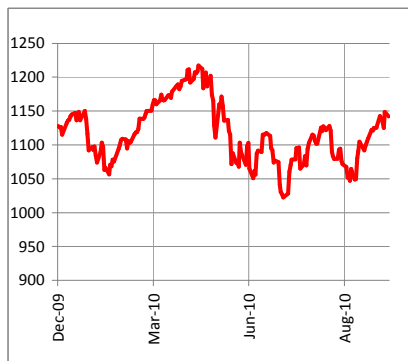
- Миноритарный акционер «Чусовского метзавода» инвестфонд Quorum Fund заблокировал допуск завода. Как пишут «Ведомости», Quorum Fund не устроила оценка завода в рамках допэмиссии – около \$20 млн. Фонд же оценивает «ЧМЗ» в \$81,6-93,2 млн. и обратился в суд, который на время разбирательства наложил запрет на размещение акций. Заметим, что если допэмиссия состоится, то доля Quorum в «ЧМЗ» размоется с 7,2% до 0,88%.
- «Березниковский содовый завод», который перешел под управление «Башхима», передал новому собственнику полномочия генерального директора. Заметим, что в последнее время стало очень популярно, когда пост генерального директора занимает компания-собственник.
- Арбитражный суд подтвердил законность решения ФАС о признании четырех «дочек» «ЛУКОЙЛа» нарушившими антимонопольное законодательство. Напомним, что в 2008 году ведомство обвинила компании в завышении цен на бензин и оштрафовала их на 1,44 млрд. рублей. В числе нарушителей оказался и «ЛУКОЙЛ - Пермнефтеоргсинтез».
- «Камский кабель» готов обсудить варианты сотрудничества с «Роснано». Также компания не исключает возможность сотрудничества с «Росатомом».

Конъюнктура рынков:

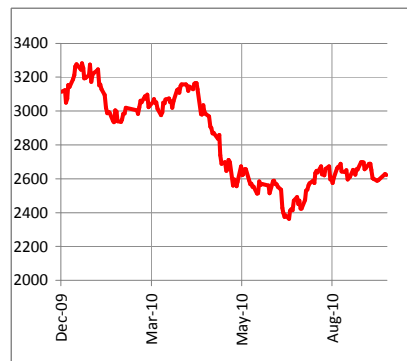
Индекс PTC



Индекс S&P 500



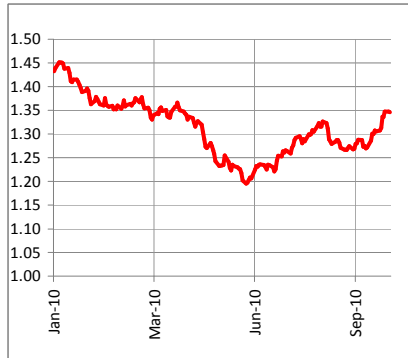
Индекс Shanghai SE Composite



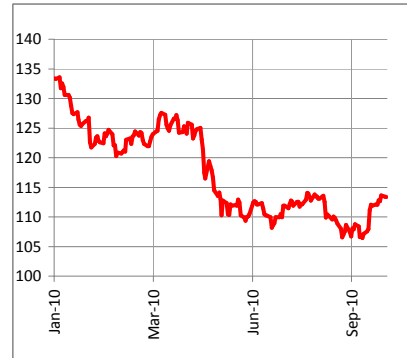
Курс RUB/USD



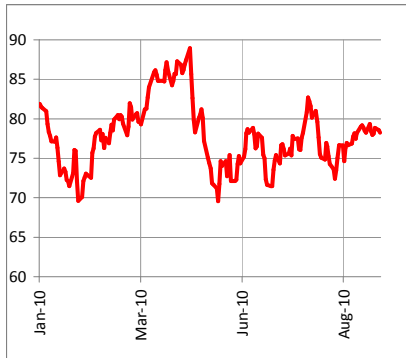
Курс USD/EUR



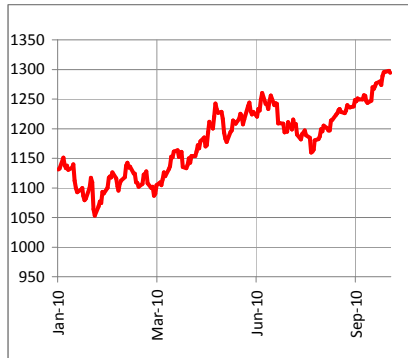
Курс JPY/EUR



Нефть Brent, \$/барр.



Золото, \$/Oz



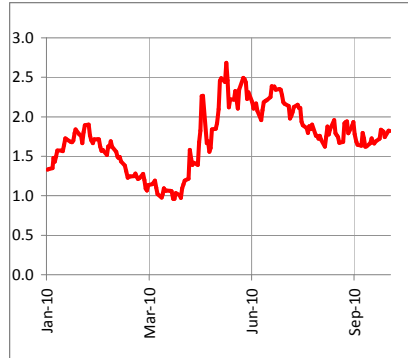
Никель, \$/тонна



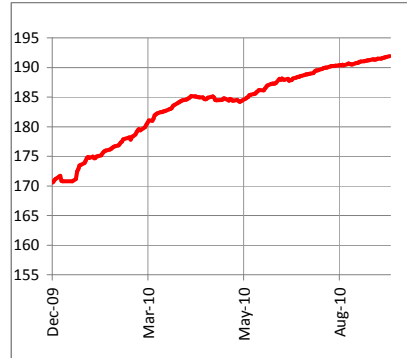
Сталь, \$/тонна



Спрэд дефолта евробл.RF2030



Индекс рублевых облигаций



	Рын. кап. \$ млн.	Абсолютное изменение, %					P/E		EV/EBITDA	
		За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.	С начала года	09	10П	09	10П
НЕФТЬ И ГАЗ										
Газпром	121 935	-0.43	-3.55	-0.68	-12.58	-14.09	4.95	4.52	4.94	3.97
Новатэк	23 058	-2.42	-1.01	7.70	77.86	36.42	27.74	17.93	19.30	12.99
Роснефть	69 620	-0.55	-1.32	1.80	-12.86	-20.34	10.18	6.80	6.21	4.74
ЛУКОЙЛ	48 082	-4.01	-0.02	3.69	6.14	1.88	6.86	5.84	3.99	3.74
Газпром нефть	18 202	-0.95	-1.12	0.78	-6.64	-28.31	6.04	5.67	5.04	4.48
Сургутнефтегаз	33 832	1.56	-2.30	2.20	12.98	7.86	9.21	6.89	-	2.50
ТНК-ВР	32 318	0.00	-0.92	4.31	32.21	24.93	6.25	5.22	4.31	3.74
Татнефть	10 338	-0.64	-0.42	3.54	17.08	3.79	6.01	5.76	4.80	4.44
БАНКИ										
Сбербанк	59 024	-1.46	0.19	8.34	38.65	0.49	76.51	13.75	-	-
ВТБ	29 372	-2.05	-2.83	8.09	51.36	23.68	-	17.11	-	-
ЭНЕРГЕТИКА										
ОГК-1	1 594	-0.82	1.58	1.77	71.27	48.23	16.11	14.81	12.95	7.96
ОГК-2	1 871	-0.06	7.91	15.31	137.36	90.51	54.09	31.60	22.84	13.98
ОГК-3	2 552	0.43	6.28	6.76	21.00	12.08	18.78	33.14	10.33	12.35
ОГК-4	5 668	0.04	1.33	15.03	106.23	69.67	32.50	22.65	19.95	15.20
ОГК-5	3 190	0.22	3.77	7.57	67.95	28.42	31.52	27.46	16.57	13.03
ОГК-6	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ТГК-9	1 282	0.00	-1.96	-2.44	35.59	60.00	9.62	12.60	-	5.13
Русгидро	13 751	-0.83	-2.99	-1.77	49.09	37.15	14.18	11.10	8.37	6.72
ИнтерРАО	3 550	-1.24	0.21	16.34	77.49	-0.88	-	21.94	-	9.58
ФСК	14 493	0.00	-1.10	1.41	-1.37	12.54	-	16.23	-	8.50
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	3 220	1.20	-0.75	23.04	-8.44	-9.13	27.72	22.79	7.00	6.89
МТС	16 389	-0.95	-1.39	1.23	24.00	13.34	16.32	10.64	4.71	4.07
МЕТАЛЛУРГИЯ										
ГМК Норникель	31 387	-0.43	1.96	-3.20	32.37	18.67	12.07	7.26	7.50	4.88
НЛМК	20 798	1.58	3.04	15.44	43.03	15.40	96.71	14.87	15.73	8.53
ММК	10 847	2.98	4.99	13.37	39.63	18.49	46.75	16.97	12.78	7.46
Северсталь	14 876	-1.53	7.93	21.40	94.43	78.12	-	32.42	21.72	8.29
Мечел	10 150	-0.20	-0.65	7.46	61.51	53.62	137.65	11.99	25.76	8.75
Белон	1 008	0.45	1.71	3.52	35.23	42.35	39.10	7.76	15.36	5.16
Распадская	4 151	1.52	4.49	10.87	45.39	11.05	35.60	15.38	16.83	9.10
Полюс золото	8 585	-0.37	-0.94	-0.99	1.57	-13.35	26.69	16.62	-	-
Полиметалл	6 427	1.49	6.64	37.41	93.14	73.95	66.96	31.14	28.60	17.23
УДОБРЕНИЯ										
Уралкалий	9 577	0.37	-3.90	-2.82	21.24	9.76	33.32	18.02	18.82	12.11
Сильвинит	5 076	-0.84	-0.16	-0.76	10.86	-16.15	15.26	10.04	9.30	7.43
Акрон	1 370	-1.97	-2.84	-3.94	6.40	2.06	6.12	9.83	10.25	7.52
ПРОЧИЕ										
Аэрофлот	2 373	-0.88	-1.37	7.03	48.45	23.61	26.60	13.34	8.92	5.98
Седьмой континент	587	-0.89	-1.70	0.69	-3.63	4.53	16.11	13.80	7.33	6.26
Магнит	9 900	0.15	-4.69	13.83	94.75	57.27	35.98	29.48	21.10	16.35
ПИК	1 966	-0.94	-1.07	12.44	13.21	-1.30	-	-	-	-
Система Галс	307	0.93	1.39	4.99	37.17	-1.65	-	-	-	-
ЛСР	2 764	-1.80	-3.54	-3.07	42.89	41.84	18.60	16.65	7.55	7.97
МИРОВЫЕ РЫНКИ										
	Последнее значение	Абсолютное изменение, %					С начала года			
		За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.					
Индекс S&P	1142. 2	-0.57	-0.05	7.29	7.45	2.43				
Индекс РТС	1488. 4	0.04	0.69	4.71	19.19	3.03				
USD/EUR	1.3 464	-0.11	2.56	6.21	-7.88	-6.05				
RUB/USD	30. 56	-0.05	1.62	0.61	-1.37	-1.71				
RUB/EUR	41. 14	0.07	-0.87	-5.25	7.09	4.69				
Золото, \$ Oz	1294. 05	-0.23	1.62	4.73	30.17	17.79				
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.