

Оперативный обзор фондового рынка

вторник, 22 февраля 2011 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Сургнфгз	32.63	3.9
Роснефть	263.1	3.2
ПолюсЗолот	1665	3.2
Газпрнефть	145.3	2.7
Транснф ап	39600	2.5
Сургнфгз-п	16.55	2.4
ГАЗПРОМ ао	198.9	1.8
ЛУКОЙЛ	1957	1.7
СевСт-ао	528	1.7
ГМКНорНик	6815	1.7
Татнфт Зао	168.8	1.4
ОГК-5 ао	2.525	1.0
ОГК-3 ао	1.413	0.9
Новатэк ао	335	0.6
Система ао	29.9	0.5
Ростел -ап	88.7	0.3
РБК ИС-ао	46.62	0.2
Уркалий-ао	224.3	0.1
МТС-ао	254.7	0.1
УралСви-ао	1.54	0.0
ММК	31.87	-0.1
Сбербанк	100.5	-0.3
Сбербанк-п	69.16	-0.4
ВТБ ао	0.096	-0.4
РусГидро	1.455	-0.5
Аэрофлот	72.29	-0.6
Татнфт Зап	102	-0.8
Магнит ао	3783	-1.0
ФСК ЕЭС ао	0.41	-1.2
Ростел -ао	154	-1.3

Вчерашние торги на отечественном рынке завершили в позитивной зоне. По итогам дня индекс ММВБ прибавил 1,33%, закрывшись выше отметки в 1700 пунктов. Локомотивом роста стали бумаги нефтегазовой отрасли, которые занимают более половины индекса ММВБ. В среднем, нефтегазовые бумаги показали рост в 2%. Остальные бумаги завершили день в разнонаправленной динамике. По-прежнему хуже рынка чувствуют себя акции электроэнергетики. Неплохо чувствовали себя акции металлургов.

Цены на нефть сорта Brent достигли отметки в \$107 за баррель на фоне повышения градуса нестабильности в ближневосточных странах. Если конфликт затронет какую-нибудь крупную нефтедобывающую страну, то взлет цен на сырье гарантирован. Однако пока вероятность такого развития событий не велика и сдерживающим фактором является относительно высокий уровень жизни населения в странах ОПЕК.

Негативные настроения настигли и российских экономистов. Вчера Газета.ру опубликовала выдержки из отчета Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП). По прогнозам аналитиков Центра, отказ от модернизации и разрыв между элитой и беднейшими слоями населения может спровоцировать в России кризис легитимности власти. Также отмечается, что возможности роста российской экономики ограничены, даже несмотря на высокие цены на нефть. При умеренных ценах на нефть к 2014-2015 году могут возникнуть девальвационные риски, и экономика может вернуться в латиноамериканский цикл «девальвация – инфляция – кризис платежного баланса – девальвация». Вот так вот мрачно смотрят на будущее российской экономики эксперты из ЦМАКП.

После закрытия торгов на российском рынке внешний фон резко ухудшился. Американские фьючерсы откатились на процент, азиатские рынки показывают падение в 1,5-2%. Несмотря на растущие цены на нефть, мы полагаем, что российский рынок не останется в стороне и откроется падением котировок. Порцию негатива внес и Moody's, который понизил прогноз кредитного рейтинга Японии на «негативный», сохранив уровень Aa2.

Вкратце:

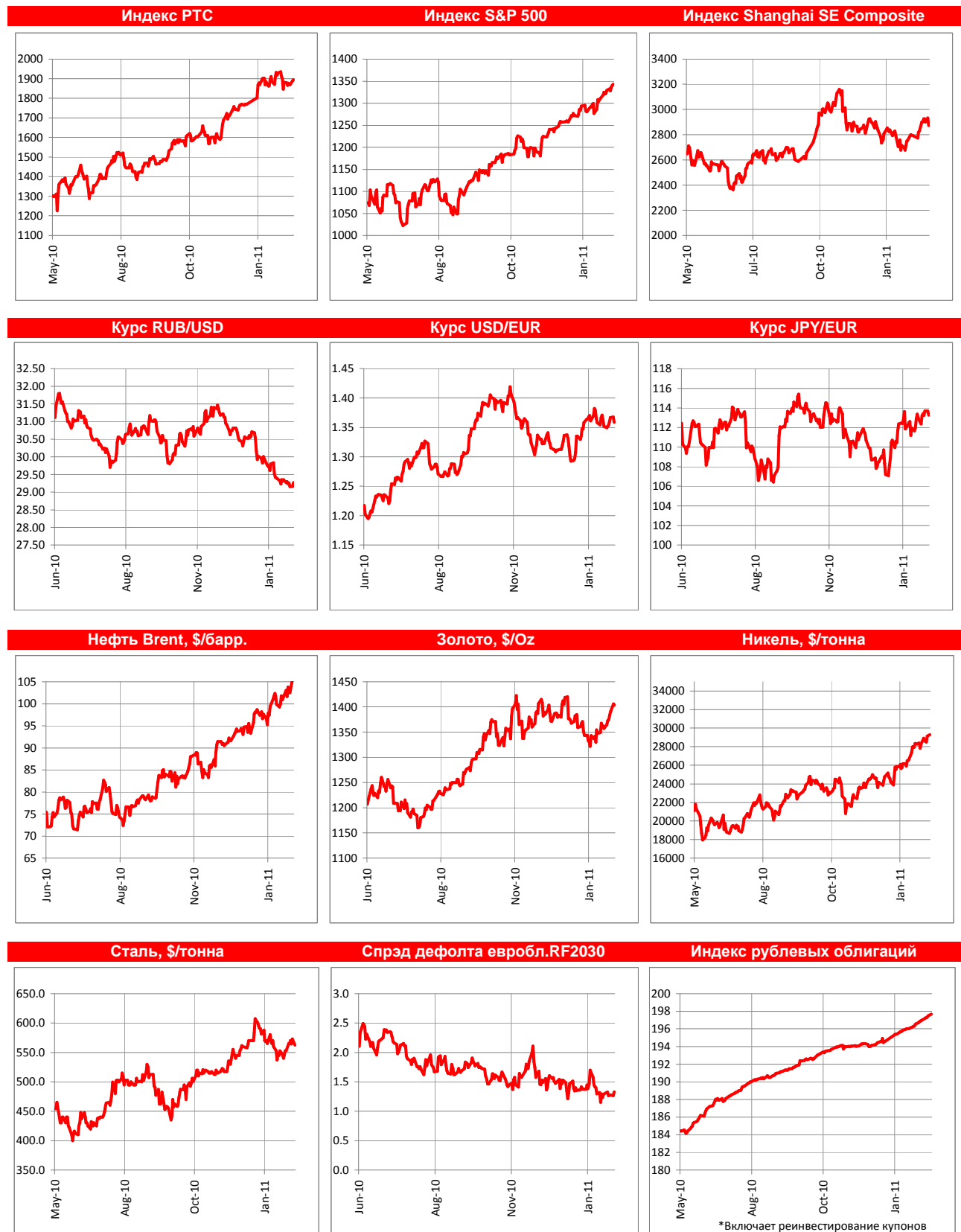
- Вслед за Штатами устойчивость банков намерен проверить Евросоюз. Стресс-тесты будут проведены 2 марта, однако какие параметры будут заложены, не сообщается. Последнее тестирование в прошлом году показало, что из 91 банка в группу риска попали 7. Однако тогда появилась критика к тестам из-за их мягкости. На этот раз монетарные власти обещают, что тестирование пройдет на более жестких условиях.

Рынки накануне:



- Немецкий E.On Ruhrgas просит «Газпром» изменить формулу цены газа и предлагает ориентироваться на спотовые цены. Сейчас «Газпром» по спотовым ценам продает 7% своего газа, и, по словам А. Миллера, концерн пока не намерен идти на уступки европейским потребителям. Мы полагаем, что «Газпром» так или иначе, пойдет на уступки потребителям.
- «Коммерсант» сегодня публикует некоторые подробности СП «Соллерса» и Ford. По сведениям издания, к 2016 году СП планирует нарастить долю Ford до 9% от рынка легковых автомобилей. Инвестиции в этот проект оцениваются в \$1,4 млрд. Напомним, что ранее «Соллерс» отказался от партнерства с Fiat из-за проблем с использованием интеллектуальной собственности.
- В распоряжении «Ведомостей» оказалась концепция законопроекта реформирования налогообложения нефтегазовой отрасли. Согласно концепции реформа пройдет в два этапа. На первом (с 1 января 2012 года) будет снижена экспортная пошлина на нефть и унифицированы пошлины на нефтепродукты. Также будет введен налог на прибыль от реализации нефти, который будет взиматься только с новых месторождений вместо НДС. На втором этапе пошлины на нефть и нефтепродукты будут снижены. Планируется, что это произойдет с 2014 года, однако сроки могут быть изменены. Мы нейтрально оцениваем новую инициативу законодателей, так как в результате реформы налоговая нагрузка на нефтяников в совокупности сильно не изменится.

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	160 843	1.66	-2.45	3.11	16.11	2.71	6.52	5.28	6.04	4.49
Новатэк	34 749	0.52	5.32	3.08	87.23	-0.24	42.19	25.78	29.37	18.25
Роснефть	94 999	3.00	3.15	6.30	10.93	19.96	13.89	9.18	7.97	5.88
ЛУКОЙЛ	56 907	1.95	2.29	1.43	23.40	13.06	8.12	6.41	4.61	4.13
Газпром нефть	23 502	2.40	5.22	7.22	1.58	13.11	7.80	6.32	5.81	4.41
Сургутнефтегаз	39 924	4.18	2.67	-5.08	30.98	1.44	10.87	8.49	-	2.90
ТНК-ВР	44 691	0.00	-0.67	-0.67	69.32	9.56	8.64	7.09	5.58	4.70
Татнефть	12 538	1.07	1.02	1.26	18.91	15.15	7.29	7.58	5.89	5.67
БАНКИ										
Сбербанк	74 115	-0.21	-0.78	-4.97	26.71	-3.71	96.07	8.23	-	-
ВТБ	34 167	-0.31	0.63	-13.78	28.97	-5.17	-	19.97	-	-
ЭНЕРГЕТИКА										
ОГК-1	2 435	-0.18	-2.07	-10.07	17.10	-10.22	24.61	19.78	16.71	9.38
ОГК-2	1 717	0.13	-1.03	-10.91	61.41	-14.44	49.62	17.72	20.82	9.89
ОГК-3	2 286	0.50	-3.69	-13.24	4.14	-17.60	16.83	38.39	8.00	15.93
ОГК-4	5 627	-1.10	-5.36	-12.96	53.74	-11.37	32.26	17.19	19.88	11.38
ОГК-5	3 053	1.04	-4.72	-10.17	5.07	-10.14	30.15	20.03	15.83	11.50
ОГК-6	1 435	-0.69	-5.72	-7.73	73.93	-9.65	18.58	27.41	11.66	13.28
ТГК-9	1 259	0.00	0.00	0.27	8.99	-2.34	10.01	14.49	7.92	6.51
Русгидро	14 342	-0.68	-2.81	-9.13	13.42	-11.66	14.79	10.85	8.70	6.61
ИнтерРАО	4 221	-1.84	-2.95	-10.11	4.95	-10.81	-	30.62	-	12.05
ФСК	17 195	-1.45	-0.73	2.00	32.47	11.17	-	20.36	-	9.23
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	3 842	-1.13	-3.97	-8.30	5.75	-1.54	33.07	10.82	18.85	6.20
МТС	17 351	0.18	3.14	-1.80	10.78	-1.96	17.27	11.21	-	-
МЕТАЛЛУРГИЯ										
ГМК Норникель	44 456	1.80	-4.23	-8.99	44.92	-4.79	17.10	8.85	9.88	5.90
НЛМК	25 999	1.17	-2.46	-9.78	39.24	-12.23	120.89	21.30	19.32	11.67
ММК	12 175	0.10	0.97	-11.13	10.17	-3.23	52.48	28.07	14.96	9.67
Северсталь	18 177	1.65	2.17	-7.07	52.15	1.88	-	59.60	25.53	9.00
Мечел	13 084	0.71	-0.34	-0.53	34.18	4.19	177.44	19.25	30.12	10.61
Белон	985	0.76	0.36	-3.61	6.54	1.74	38.21	10.15	15.62	6.13
Распадская	6 087	4.66	4.30	-0.25	39.98	6.28	52.20	23.63	24.48	15.91
Полюс золото	10 829	3.01	-0.47	-4.67	14.46	-13.32	33.67	22.87	20.03	13.83
Полиметалл	7 375	7.27	7.45	1.70	88.54	-4.60	76.83	41.36	32.57	24.58
УДОБРЕНИЯ										
Уралкалий	16 297	0.12	3.08	-4.91	69.94	2.40	56.70	21.40	31.86	15.22
Сильвинит	7 687	0.88	4.54	-1.58	28.65	4.38	23.11	10.91	12.87	8.03
Акрон	2 147	0.32	-1.35	-2.16	30.28	16.03	9.59	13.30	14.35	9.64
ПРОЧИЕ										
Аэрофлот	2 740	-0.63	-1.00	-9.18	31.12	-9.44	30.72	13.42	10.13	6.78
Седьмой континент	687	-3.27	8.18	9.34	9.71	8.92	18.84	15.65	8.15	7.52
Магнит	11 551	-0.52	0.55	-8.41	91.24	-6.44	41.98	34.40	24.93	19.25
ПИК	2 370	3.12	5.35	9.87	-3.65	14.51	-	3.15	-	-
Система Галс	378	0.97	0.56	-1.81	-11.12	-3.09	-	-	-	-
ЛСП	4 327	1.59	9.74	9.54	44.97	19.92	29.12	16.01	11.33	9.93
МИРОВЫЕ РЫНКИ										
	Последнее значение	Абсолютное изменение, %				С начала года				
		За 1 день	За 5 дней	За месяц	За 12 мес.					
Индекс S&P	1343.	0.19	1.04	4.65	21.08	6.79				
Индекс РТС	1895.	0.30	1.56	0.54	33.16	7.05				
USD/EUR	1.3 589	-0.64	0.53	-0.39	-0.03	1.67				
RUB/USD	29. 27	-0.37	0.09	1.74	2.23	4.33				
RUB/EUR	39. 78	0.31	-0.43	2.45	2.26	2.63				
Золото, \$ Oz	1404. 3	-0.13	2.32	4.53	25.84	-1.02				

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.