

Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 2 апреля 2010 г.

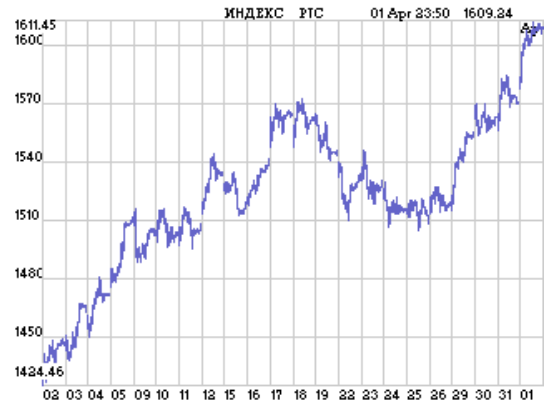
Рынки накануне:

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
РусГидро	1.678	7.9%
СевСт-ао	420	5.7%
Транснф ап	35900	5.6%
ГМКНорник	5639.9	3.8%
Сурпнфгз-п	17.049	3.2%
ММК	28.571	2.9%
Газпрнефть	158.31	2.8%
Сбербанк	87.83	2.4%
УралСвИ-ао	1.135	1.9%
ГАЗПРОМ ао	175	1.6%
ФСК ЕЭС ао	0.376	1.6%
Система ао	30.3	1.5%
ЛУКОЙЛ	1696	1.5%
Сбербанк-п	67.49	1.4%
Роснефть	237.1	1.3%
Сурпнфгз	29.349	1.2%
РБК ИС-ао	38.27	1.1%
Татнфт Зао	147.6	1.1%
ОГК-5 ао	2.802	0.7%
ПолюсЗолот	1455.9	0.6%
ВТБ ао	0.0812	0.5%
Татнфт Зап	86.71	0.4%
МТС-ао	255.61	0.3%
Новатэк ао	193.49	0.2%
Уркалий-ао	123.26	0.0%
Аэрофлот	67.99	-0.3%
Ростел -ап	80.77	-0.4%
Ростел-ао	147.5	-0.4%
ОГК-3 ао	2	-0.7%
Магнит ао	2550	-0.8%

Российский фондовый рынок вышел на новый максимум после кризиса, если считать по индексу РТС (+2.3% вчера), превысив отметку в 1600 пунктов, которую не удалось преодолеть в начале января. Индекс ММВБ (+2%) не смог преодолеть эти максимумы из-за курсовых разниц.

Сегодня «Ведомости» пишут, что российский рынок оказался лучшим в этом году - это ошибка. Российские акции показали лучший прирост за неделю, тогда как прирост с 31 декабря составляет скромные 11,4%, что заметно меньше, чем приросты лидеров. Справа представлены изменения суверенных индексов с начала года по данным Bloomberg: Монголия показывает +70%, Украина +60% за 3 месяца и 1 день этого года. В этом году индекс РТС находится в фарватере роста, но точно не лидирует. В некотором смысле это можно рассматривать как позитивный знак. Российские акции остаются хронически дешевыми, и мы категорически не согласны с теми, кто называют 2500 п. по РТС мая 2008 года «пузырем». В то время акции стоили в среднем правильно, в отличие от нынешних времен. Другая странная



Primary Equity Indices		10
Name		Yr-Dt
1 MSE Top 20 Index		69.61
2 Ukrainian Equities Index		59.80
3 OMX TALLINN OMXT		33.81
4 BUCHAREST BET INDEX		26.70
5 NIGERIA STCK EXC ALL SHR		25.51
6 DSE General Index DGEN		23.34
7 NAIROBI AS		17.42
8 JAKARTA COMPOSITE INDEX		16.91
9 OMX VILNIUS OMXV		14.56
10 STOCK EXCH OF THAI INDEX		13.16
11 BUDAPEST STOCK EXCH INDX		13.18
12 RUSSIAN RTS INDEX \$		11.40
13 IGBC GENERAL INDEX		11.23
14 SRI LANKA COLOMBO ALL SH		11.20
15 TADAWUL ALL SHARE INDEX		11.08
16 FTSE Bursa Malaysia KLCI		10.87
17 MICEX INDEX		10.81
18 OMX RIGA OMXR		10.73
19 TEL AVIV 25 INDEX		10.23
20 EGX 30 Index		10.14

фактическая ошибка «Ведомостей» сегодня в том, как они оценивают капитализацию российского рынка, на самом деле это ~\$900 млрд. вместо указанных там ~1.5 млрд.

Рост котировок очень неровный, то тут, то там происходят «выстрелы». Дневные движения акций типа «Русгидро» или «Транснефти-пр» показывают высокую степень спекулятивной активности. Они показывают наличие свежих денег, которые ищут применения. Из этого можно пытаться сделать вывод, что в ближайшее время



российский рынок, как минимум, не должен падать – «подпор» довольно надежен. Мы ожидаем продолжения роста, наш условный прогноз на этот год (точную цифру угадать нельзя) +30% прироста. Мы ожидаем, что в ближайшие 2 года российский рынок превысит свой исторический максимум. Сейчас это может казаться чрезмерно оптимистическим прогнозом, но опыт предыдущих лет показывает, что оптимизм сменяется пессимизмом и наоборот довольно быстро.

Сегодня большой активности не должно быть, по случаю, католическая Пасха совпала с православной, поэтому в Европе, США и Великобритании сегодня выходной (Good Friday). Европа будет отдыхать еще и в понедельник.

Copyright 2010 Bloomberg Finance L.P. 02-Apr-2010 09:56:30

Рубль вновь укрепляется, текущий курс к доллару 29.27 руб./\$ (см. график выше). Национальная валюта растет к бивалютной корзине, вчера коснулась 33.95 – недавних посткризисных максимумов. Все больше людей ожидает укрепления рубля и все меньше боятся девальвации – это

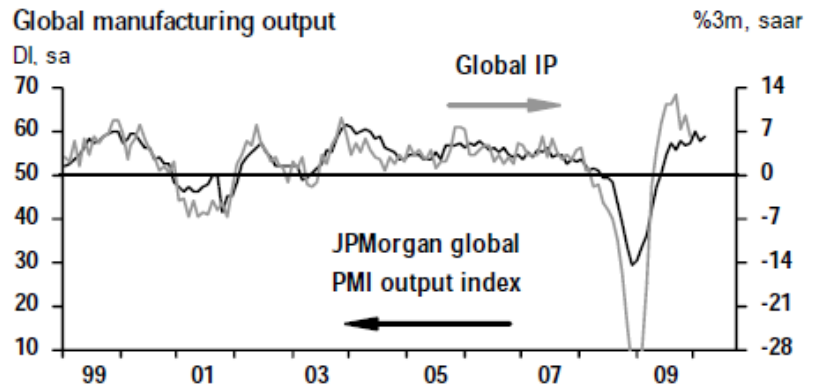
необходимое условие для продолжения тренда. Когда слишком много людей начинают ожидать движения валюты, это превращается в самоисполняющееся пророчество.

Повторяется история девальвации, только с точностью до наоборот и, возможно, с меньшим масштабом (ЦБ РФ продал \$209 млрд. с сентября 2008 по январь 2009, а откупил с этой даты порядка \$70 млрд. – разница представляет собой потенциальный капитал, способный вернуться в РФ, это чисто российский капитал, «припаркованный» в иностранных валютах и западных заемный)

Уровень оптимизма в мировой реальной экономике очень высок, и он показывает хорошие перспективы восстановления после кризиса. Вчера был опубликован индекс глобальной уверенности в промышленности JPMorgan/MarkitEconomics за март 2009 года. Он показывает наивысший уровень с мая 2004 года (!).

Индекс не обязательно должен соответствовать тенденциям, наблюдаемым в нашей стране, поскольку среди 50 стран, входящих в эти опросы,

Россия занимает 1.1%. Тогда как лидеры в нем - США с 28%, Япония – 12.8% и Китай – 6.5%. Тем не менее, мы ожидаем «наведенного» роста в нашей стране, который к тому же будет стимулирован продолжающейся рублевой накачкой. На графике представлен индекс глобальной уверенности JPMorgan (черная линия, левая шкала, отметка 50 разделяет рост от падения) и то, насколько точно он описывает агрегированный темп роста промышленного выпуска (серая линия, правая шкала). В конечном итоге, рост или падение ВВП это взаимодействие людей – если они оптимистичны, экономика растет и наоборот.



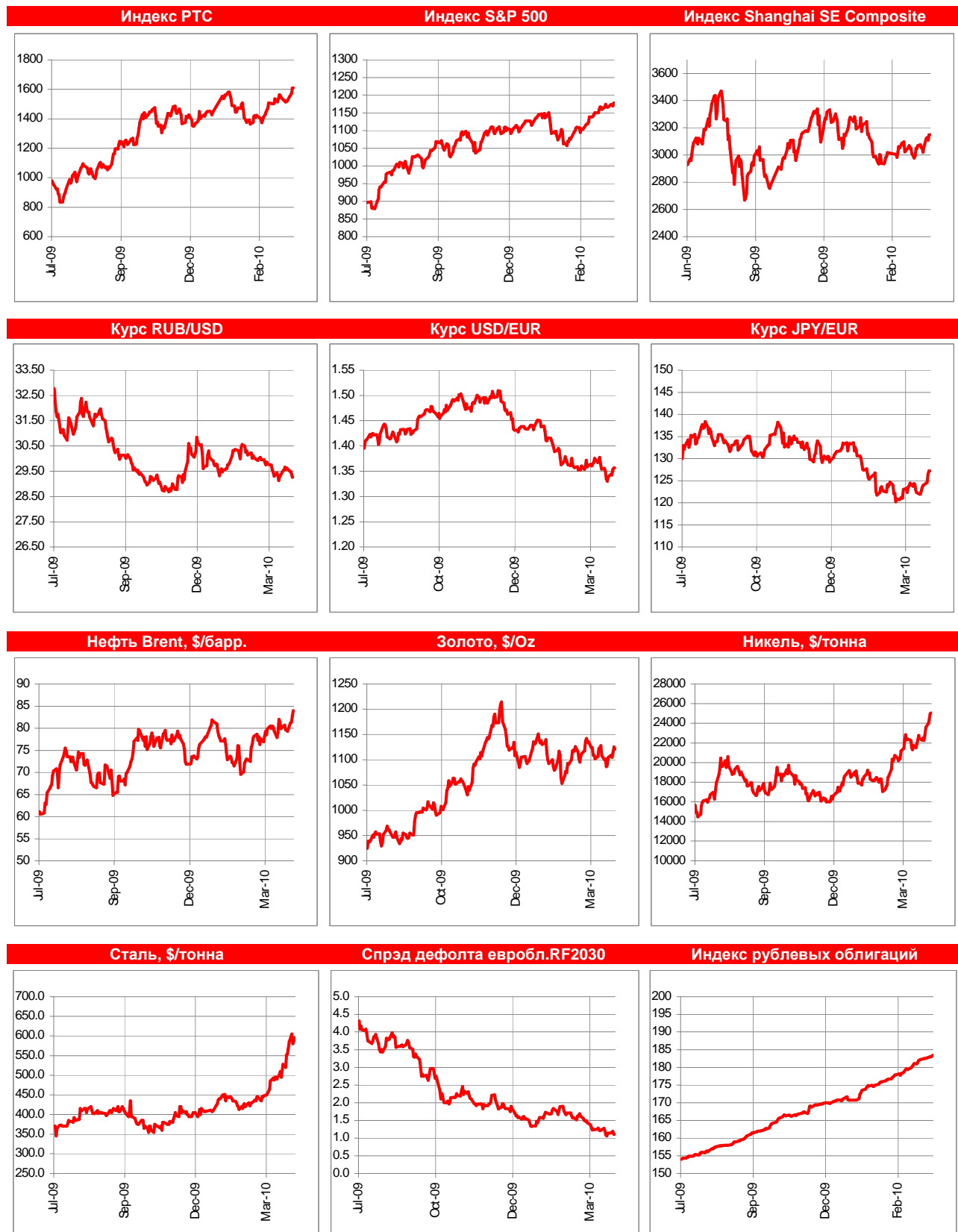
Вкратце:

- «Газпром» рассматривает возможность объединения «ОГК-2» и «ОГК-6». В течение ближайшего месяца консультанты посчитают, на базе какой из ОГК целесообразно проводить объединение. По словам представителя компании, объединение позволит оптимизировать расходы на персонал на 20-30%, однако конкретные цифры не называются. Вполне возможно, что к объединенным энергокомпаниям могут добавиться некоторые станции «ТГК-1». ФАС, которая должна дать разрешение на объединение, сообщила, что ходатайство от концерна не поступило.
- «Роснефть» может выкупить 50-ти процентный пакет акций венесуэльской PDVSA в немецкой Ruhr Oel, владеющей долями в пяти НПЗ в Германии общей мощностью переработки в 50 млн. тонн нефти в год. Остальные 50% принадлежат ВР. По некоторым оценкам, стоимость сделки может составить \$2-2,5 млрд. Европейские цены, в отличие от российских, на бензин гораздо быстрее реагируют на колебания цен на нефть. Кроме того, рентабельность нефтепереработки несколько ниже, чем в добыче, поэтому мы считаем, что новые активы несущественно повлияют на деятельность и финансовые показатели «Роснефти».
- «Силовые машины» в 2009 г. увеличили чистую прибыль по МСФО в 2,4 раза до \$193,2 млн. (мультипликатор P/E = 10.4). Выручка выросла на 41% до \$1,85 млрд., EBITDA — на 36% до \$297 млн., сообщила компания. Интерфакс
- «ММК» в первом квартале 2010 года увеличил выпуск металлопродукции на 28% до 2,45 млн. тонн. На этот год компания запланировала 27,2% рост производства и намерена выпустить 11,2 млн. тонн металлопродукции.
- «Акрон» выступил против инициативы «Уралкалия» рассчитывать цены на хлористый калий с привязкой к экспортным ценам за вычетом транспортных затрат в случае введения пошлин. Напомним, что «Уралкалий» принял решение повысить цены на хлористый калий для российских производителей сложных удобрений до 4300 рублей за тонну, но только если не будет экспортных пошлин. «Уралхим» и «Акрон» не приняли условия «Уралкалия» и отказались заключать договор. Вполне возможно, что если не будет оговорки, привязывающие внутренние цены к экспортным российские «сложники» согласятся с повышением цен на хлористый калий.

Местное:

- Вчера СКП РФ произвел выемку документов в АКБ «Пермь». По информации «Коммерсанта», выемка произведена в рамках дела о пожаре в «Хромой лошади». Как пишет газета, следователи искали данные о счетах и платежах А. Зака.
- «ТГК-9» по итогам 2009 года увеличила чистую прибыль почти в пять раз до 4,2 млрд. рублей (P/E=9,7). Улучшение финансовых показателей компания объясняет увеличением маржинального дохода на рынках электроэнергетики и тепловой энергии.

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.