

Оперативный обзор фондового рынка

среда, 3 июня 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Сбербанк-п	30.46	13.15%
УралСви-ао	0.544	9.02%
Сбербанк	53.38	3.29%
Магнит ао	1185	1.98%
Ростел -ао	232	1.88%
Аэрофлот	35.48	1.46%
РусГидро	1.289	1.02%
ОГК-3 ао	1.613	0.75%
Роснефть	219.6	0.37%
Ростел -ап	49.19	0.24%
МТС-ао	187	-0.04%
Новатэк ао	151.48	-0.06%
ГАЗПРОМ ао	190.5	-0.20%
ОГК-5 ао	1.206	-0.25%
ГМКНорник	3670	-0.58%
ВТБ ао	0.0485	-0.82%
ММК	15.659	-0.82%
Уркалий-ао	122.2	-0.88%
ЛУКОЙЛ	1735	-0.89%
СевСт-ао	189	-1.31%
ПолусЗолот	1418.1	-1.51%
РБК ИС-ао	38.77	-1.62%
Газпромнефть	107.16	-1.74%
Транснф ап	17839	-1.89%
Система ао	14.497	-1.92%
Сургнфгз	25.833	-3.06%
Татнфт Зао	146.6	-3.55%
Сургнфгз-п	9.837	-3.55%
Татнфт Зап	44.3	-4.07%
ФСК ЕЭС ао	0.28	-5.72%

Вчера на ММВБ был установлен исторический максимум объема торгов – 136 млрд. рублей. При этом индекс практически не изменился. Закрытие произошло на уровне 1198 пунктов, что всего лишь на 0,63% меньше предыдущего закрытия. День выдался очень волатильным. Индексы гуляли вверх и вниз на протяжении всей торговой сессии.

Из отдельных бумаг можно выделить телекоммуникационные компании и банки. Региональные телекомы продолжают рост и как всегда, причиной для этого являются очередные заявления о реструктуризации «Связьинвеста», которые постепенно приобретают отчетливые формы. По-прежнему спрос наблюдается в «Сбербанке». На наш взгляд, бумага потеряла свою недооцененность, и мы полагаем, что в дальнейшем рост рынок закладывает чрезмерно оптимистичные ожидания по развитию ситуации в банковском секторе (см. ниже).

Российский рубль в ходе сегодняшних торгов достиг новых постдевальвационных максимумов и торгуется чуть выше отметки в 30,5

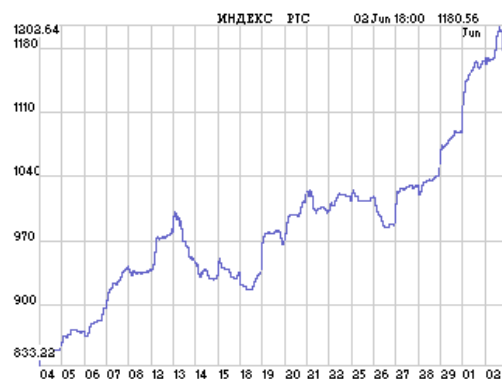
руб./\$.

- Американский рынок акций завершил свой день небольшим ростом. Индекс S&P вырос на 0,2%, а Dow Jones – на 0,22% на статистике по рынку вторичного жилья и на позитивных новостях по банковскому сектору. В частности JP Morgan удалось привлечь капитал путем продажи собственных акций на \$5 млрд. по рынку.

Вкратце:

- «ВЭБ» сегодня начнет размещение валютных облигаций на \$2 млрд. Она пройдет по закрытой подписке среди банков. Срок обращения облигация составляет один год, а ставка купона – 2,24% годовых. Всего «ВЭБ» планирует разместить пять выпусков на \$10 млрд. Эти облигации предназначены специально для банков, чтобы последние инвестировали в них купленную в ходе девальвации валюту. Сейчас банки вынуждены держать валюту на депозитах в ЦБ, по которым начисляются всего 0,125% годовых. На наш взгляд, данная мера уменьшит продажи валюты со стороны банков, что несколько замедлит темпы укрепления рубля.
- Вчера замглавы Минэкономразвития А. Клепач заявил, что во втором полугодии рост ВВП России составит 4-5% по сравнению с первым полугодием. По его словам в июне-июле ожидается «перелом» экономической ситуации, однако по итогам года, несмотря на оживление, падение ВВП составит 6-8%, а в 2010 году уже будет рост в 1%. Фактически, прогнозы А. Клепача означают, что экономика уже достигла своего дна, с чем мы согласны.
- Позавчера появились сообщения о том, что «ВЭБ» и АСВ выкупят 40% акций «Ростелекома» за \$5,46 млн. или 230 руб. в расчете на одну акцию. Интересно, что эту оценку делал Ernst & Young, который ранее оценил 25% пакет акций «Связьинвеста» в \$770 млн., принадлежащий «Системе». Если предположить, что оценщик был последовательным, тогда получается, что только косвенная доля «Системы» в «Ростелекоме» должна стоить \$700 млн. Получается, что доли «Системы» в 7-ми МРК и «Центральном телеграфе» стоят \$70 млн., хотя рыночная стоимость этих пакетов составляет \$360 млн. Такая оценка вызывает у нас вопросы.

Рынки накануне:

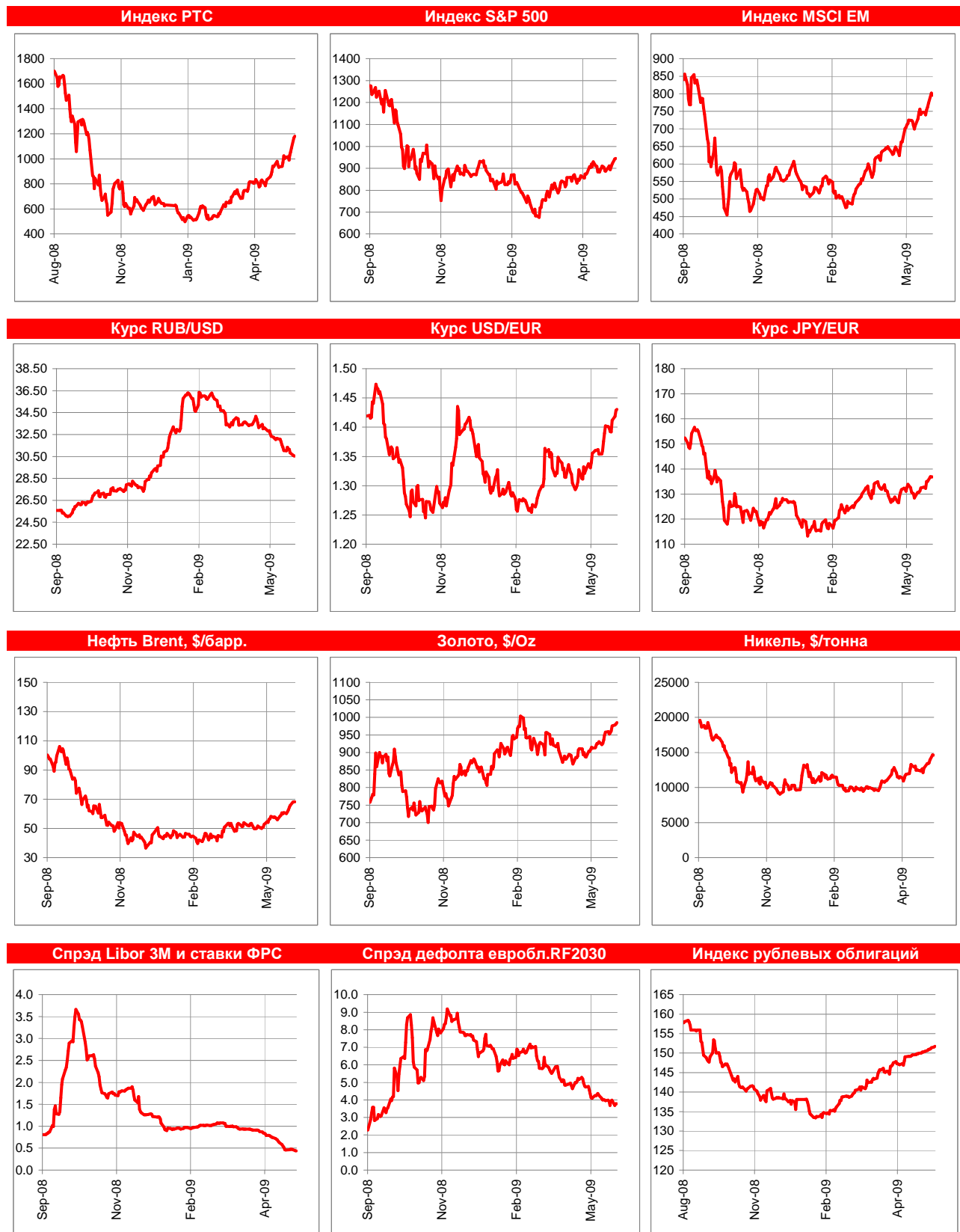


- Добыча «Газпрома» продолжает снижаться и по данным ЦДУ ТЭК, в мае она снизилась на 34,5%. Если даже весь оставшийся год газовый концерн будет добывать как в 2008 году, то по итогам года добыча составит 492 млрд. куб.м., что на 10,5% ниже 2008 года. Основной причиной снижения добычи является падение внутреннего и европейского спроса. Следует отметить, что «НОВАТЭК» и нефтяные компании практически не изменили добычу, поэтому основной удар от сокращения спроса на газ пришелся на «Газпром». Летом европейские потребители должны начать закачку газа (к тому времени он снизиться в цене) и спрос должен частично восстановиться.
- «НЛМК» вчера опубликовал результаты за первый квартал 2009 года. Согласно отчетности, выручка компании составила \$1,3 млрд. (-45% по сравнению с 1 кварталом 2008 г.), а чистый убыток составил \$193,8 млн. EBITDA сократился на 77% до \$196,7 млн. Рентабельность EBITDA составляет 15% и по этому показателю компания всегда лидировала среди остальных металлургов. Однако в первом квартале лидером по рентабельности EBITDA может оказаться «ММК» (по данным руководства компании она составила 18%) из-за низких цен на сырье.
- «Мечел» рекомендовал выплатить дивиденд в размере 5,53 руб. на одну обыкновенную акцию (доходность 1,75%) и 50,55 руб. - на привилегированную. Последние выпускались под сделку по покупке угольной компании Bluestone Coal, однако часть этих бумаг еще находится на балансе компании. Всего на дивиденды будет направлено \$300 млн. Компания испытывает серьезный дефицит денежных средств (общий долг составляет \$5 млрд.), поэтому вполне возможно, что решение о выплате дивидендов по обыкновенным акциям связано с тем, что основному акционеру – И. Зюзину нужны деньги. На дивиденды по привилегированным акциям компания должна направлять 20% от чистой прибыли. Сегодня «Мечел» публикует отчетность, однако из размеров дивидендов можно ожидать, что прибыль по итогам 2008 года составила \$1,1 млрд. С учетом того, что за девять месяцев компания заработала \$1,6 млрд., получается, что за четвертый квартал «Мечел» получил убыток в \$500 млн.
- «Сбербанк» ожидает, что осенью у банков и девелоперов может наступить тяжелая ситуация. По словам представителя банка, сейчас многие банки в качестве отступных берут недвижимость, которую они кредитовали (крупнейшие сделки – это покупка «ВТБ» 51% «Системы-Галс» и 5,5% «ПИК»). И если у банков возникнут трудности с капиталом, они будут вынуждены продавать недвижимость, что снизит цены. Кроме того нехватка ликвидности может вынудить и самих девелоперов начать распродавать активы. Данную ситуацию мы называем «аварийным сбросом» и считаем, что это самый негативный сценарий развития ситуации на рынке недвижимости. Государство уже предложило банкам механизмы пополнения капитала в банковском секторе, поэтому мы не ожидаем, что из-за его дефицита банки будут резко продавать недвижимость.
- «ЛУКОЙЛ» сегодня в опубликует результаты за первый квартал 2009 года. Ожидается, прибыль компании составит \$1,098 млрд., а выручка - \$14,23 млрд.
- «ИнтерРАО» просит ФАС выдать разрешение на управление «ОГК-1». Сейчас у «ИнтерРАО» в доверительном управлении находится 61,9% пакета акций «ОГК-1», который принадлежит «ФСК» и «РусГидро», однако мы полагаем, что в дальнейшем эти акции будут выкуплены в собственность «ИнтерРАО».
- ФСФР ограничила количество акций, которые компания может разместить на зарубежных площадках в ходе IPO, до 5%. Однако, как только эти бумаги получат листинг «А» на российских биржах, объем акций, допущенных к обращению в виде расписок на зарубежных площадках, может быть увеличен до 25%. Как сообщается ведомство, этими мерами оно намерено повысить ликвидность внутреннего рынка акций. Однако эксперты уже отмечают, что данные меры ограничат российские компании к доступу капитала, так как не все зарубежные инвесторы готовы покупать локальные бумаги.

Местное:

- Городская администрация разрешила строительство гипермаркета «Касторама» в районе Верхних Муллов. Всего планируется построить два гипермаркета – второй будет находиться в районе выезда из Перми в сторону Екатеринбургa.

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.