

## Оперативный обзор фондового рынка

четверг, 11 февраля 2010 г.

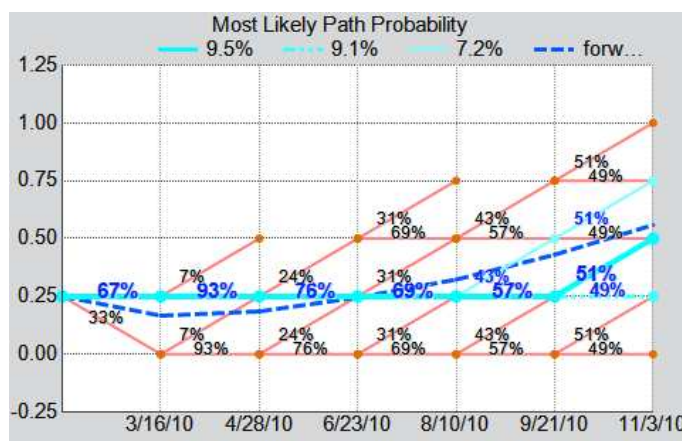
### Рынки накануне:

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ММК	28.9	3.5%
Магнит ао	2085	3.1%
Система ао	25.28	2.2%
УралСви-ао	0.871	2.1%
Сбербанк	81.49	1.5%
Сурпнфгз-п	14.25	1.1%
Татнфт Зао	139.8	0.6%
Уркалий-ао	131.8	0.5%
ОГК-3 ао	1.365	0.4%
ПолюсЗолот	1450	0.2%
Татнфт Зап	69.42	-0.3%
РусГидро	1.21	-0.3%
Газпрнефть	142	-0.4%
МТС-ао	227	-0.5%
Ростел -ап	66.15	-0.5%
Ростел -ао	149.3	-0.5%
ФСК ЕЭС ао	0.308	-0.7%
РБК ИС-ао	34.5	-0.7%
Новатэк ао	165	-0.9%
Транснф ап	23757	-0.9%
Роснефть	219	-1.0%
Сбербанк-п	66.29	-1.0%
Сурпнфгз	24.2	-1.1%
СевСт-ао	332	-1.2%
ВТБ ао	0.071	-1.5%
ОГК-5 ао	2.415	-1.7%
ГМКНорНик	4472	-1.9%
ГАЗПРОМ ао	171.5	-2.0%
Аэрофлот	51	-2.1%
ЛУКОЙЛ	1563	-2.2%

Отскока у российского рынка не получается. Повышение первой половины дня сменилось понижением, вместе с мировыми рынками. Индекс ММВБ закрылся вблизи своего недавнего минимума, упав вчера на 0.8%

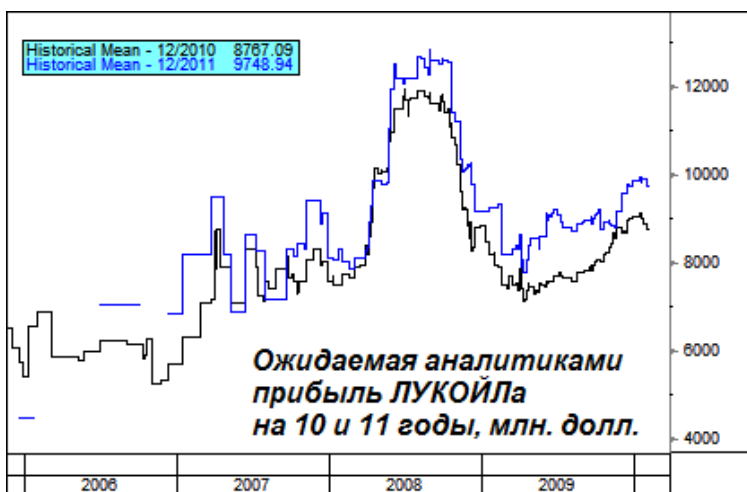
На этот раз комментаторы ссылаются на высказывание Бена Бернанке, который вчера сказал, что будет повышать ставки «before long», и что это часть нормализации. Аргумент в пользу падения сомнительный, вряд ли кто считает инвесторов конечными идиотами, которые верят, что ставка ФРС на уровне 0% останется навсегда. Конечно, они ожидают повышения ставки до нормальных значений. Справа мы приводим фрагмент экрана из терминала Bloomberg с данными по ожидаемой вероятности движения ставки, рассчитанной на основании цен фьючерсов. Ожидается, что ставка федеральных фондов начнет повышаться со



второй половины дня, предположительно осенью 2010 года дойдет до 5%. Насколько мы следим за этими показателями, ожидания практически не изменились.

Поэтому, вряд ли можно считать высказывание Бернанке даже «катализатором», реальная причина внутри рынка и в структуре его игроков. Они склонны покупать, когда растет и продавать, когда падает, создавая непрекращающуюся ситуацию, когда рынок падает больше чем надо и растет больше чем следовало бы. Это наблюдается как на больших движениях, так и на малых, потому что спекулянты тоже бывают разные – одни работают на коротке, другие ориентируются на среднесрочные движения.

По итогам вчерашних торгов российские акции оказались среди пятерки худших индексов в мире. Самые плохие результаты показала вчера Норвегия, -1.8%, где также как и в России, заметно упали (в том числе и) нефтегазовые акции. Между тем, вчера европейские акции по итогам дня выросли, как комментируют, на росте уверенности, что Германия поддержит Грецию с ее проблемой бюджетного дефицита (акции Греции выросли на 2.4%). А это снижает риски банковской системы (в том числе и самой Германии), которая является одним из держателей греческих облигаций. Сегодня начинается саммит европейских лидеров в



Брюсселе, где обязательно будет обсуждаться эта идея.

На других частях финансовых рынков, связанных с Россией все выглядит вполне положительно. Рубль укрепляется, сейчас 30.22 за доллар, цены на нефть растут \$74.4 на NYMEX, Brent на ICE \$72.8/баррель (тогда как в пятницу Brent был ниже \$70).

Дешевизна российских акций остается кричащей, в особенности тех бумаг, которые вчера сильно упали. Так, аналитики ожидают прибыль «ЛУКОЙЛа» на уровне почти \$10 млрд. в следующем году (см. график выше). Текущая капитализация компании \$44 млрд., мультипликатор P/E ниже 5. Как долго рынки будут терпеть такую дешевизну?

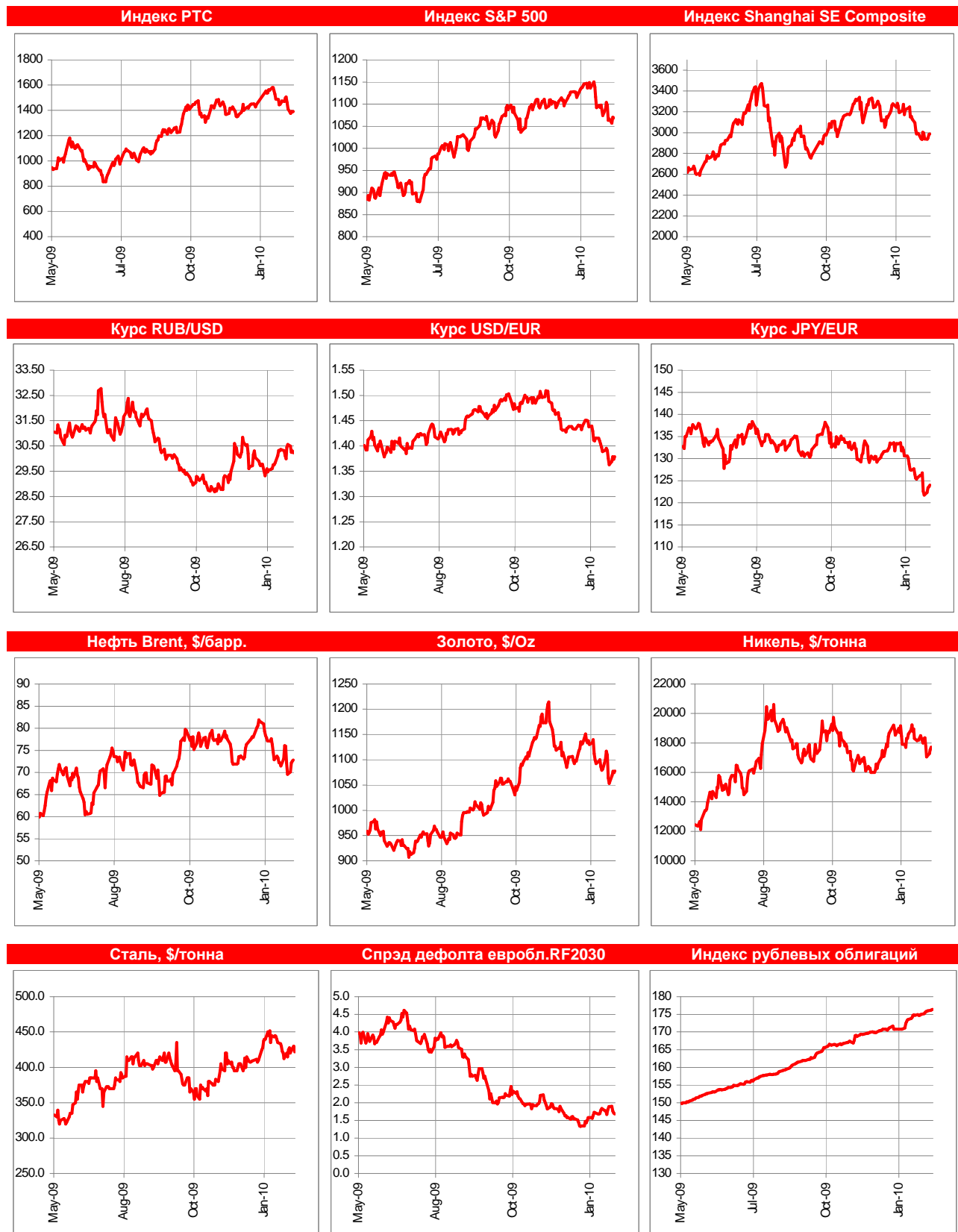
## Вкратце:

- Реакция инвесторов на заявления «КЭС» о том, что они могут объединить энергоактивы, не заставила себя долго ждать: по итогам вчерашних торгов лидерами роста стали бумаги ТГК, где есть доля «КЭС». Так, бумаги «ТГК-5», «ТГК-6» и «ТГК-9» выросли на ММВБ 17-24%, а «Волжская ТГК» прибавила 2,6%.
- US Rusal вчера подтвердил заинтересованность в размещении российских депозитарных расписок, как только будут урегулированы все законодательные проблемы.
- Reuters сообщает, что Daimler и «Тройка диалог» подпишут в Набережных Челнах соглашение, в котором определяют условия сделки по продаже части пакета акций «Камаза», принадлежащий «Тройке». Предположительно, немецкая компания может купить 5-6% акций «Камаза». Кроме того, «Камаз» и Daimler подпишут меморандум о стратегическом сотрудничестве.
- Иран предлагает России установить единую цену на нефть. По словам президента Ирана, восемь месяцев назад он обратился к России с предложением совместно с Венесуэлой, Алжиром и Эквадором ограничить минимальные цены.
- ОПЕК ожидает, что потребности мировой экономики в нефти в этом году возрастут на 1% до 85,12 млн. баррелей. Основной прирост потребления придется на развивающиеся страны. По прогнозам экспертов ОПЕК в 2010 году рост мировой экономики достигнет 3,4% и наиболее высокие темпы развития продемонстрируют Китай и Индия.
- «Ведомости» сегодня пишут, что венгерская MOL предложила «Сургутнефтегазу» выкупить у него 21,22% своих акций, которые были приобретены российской компанией за €1,4 млрд. в прошлом году. Эту сделку венгерская сторона сочла недружественной, и менеджмент MOL всячески сопротивлялся новому акционеру. В частности «Сургутнефтегазу» даже не удалось зарегистрироваться в реестре акционеров. По информации «Ведомостей», 21,22% пакет акций может быть выкуплен за €1,4 млрд. Эту новость мы расцениваем как положительную для компании, так как новый актив создал больше проблем, чем добавленной стоимости.
- Среднее значение максимальных ставок по вкладам в десяти крупнейших банках страны в первой декаде снизилось на 0,54% до 11,37%. Мы считаем, что снижение ставок продолжатся и очень скоро они могут достигнуть уровней в 7-9% годовых. Причина – замедление темпов инфляции.

## Местное:

- «Сильвинит» заключил прямые договора на поставку калия с производителями сложных удобрений. Цена не разглашается, объем поставок - 803 тыс. тонн, что на 7% выше, чем в 2009 году. По сведениям газеты «Коммерсант», цена на калий возросла на 20% до 4750 рублей за тонну.
- «Акрон» и «Дорогобуж» подали два иска «Сильвиниту» и «Минерал трейдинг» на сумму в 243,57 млн. рублей, что соответствует разнице между ценой, по которой «Минерал трейдинг» продавал им удобрения, и ценой, которая была названа ФАС экономически обоснованной.
- А. Кац может войти в совет директоров «ТГК-9». Как сообщает «ТГК-9» на новом месте А. Кац будет заниматься реализацией проектов по энергосбережению в Пермском крае и других территориях дивизиона «Генерация Урала».
- «Губахинский кокс» (входит в состав «ОМК») в январе 2010 года увеличил выпуск кокса на 16,6% до 21 тыс. тонн. Основным потребителем кокса являются металлургические компании, и увеличение производства кокса может косвенно указывать на восстановление в металлургии.
- Отель «Doubletree by Hilton Perm» будет введен в эксплуатацию в середине 2012 года, а не в середине 2011 года, как планировалось ранее. Отель будет расположен на месте шоколадного цеха Пермской кондитерской фабрики на пересечении Комсомольского проспекта и ул. Петропавловская. Предполагается, что отель будет рассчитан на 220 номеров.

## 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.