

# Оперативный обзор фондового рынка

среда, 12 мая 2010 г.

Лидеры изменения в  
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
РусГидро	1.56	8.3%
ВТБ ао	0.0726	7.7%
СевСт-ао	361.86	7.5%
ММК	27.599	7.3%
Магнит ао	2500	7.2%
Сбербанк	75	6.7%
Система ао	27.251	5.2%
Трансф ап	26800	5.1%
ГМКНорНик	4829.6	4.8%
РБК ИС-ао	40.54	4.7%
ОГК-3 ао	1.702	4.6%
Роснефть	218.31	4.5%
Сбербанк-п	56.85	4.5%
Сурпнфгз	28.989	4.1%
Новатэк ао	177.54	4.0%
Уркалий-ао	113.4	3.8%
ОГК-5 ао	2.248	3.6%
ГАЗПРОМ ао	160.09	3.3%
Сурпнфгз-п	14.919	2.9%
Аэрофлот	55.8	2.8%
Газпрнефть	138.1	2.8%
УралСвиI-ао	0.873	2.2%
МТС-ао	251.15	1.4%
ПолусЗолот	1365	0.9%
ЛУКОЙЛ	1605	0.3%
Ростел-ао	103.45	0.2%
ФСК ЕЭС ао	0.315	-1.3%
Татнефт Зао	130.93	-5.6%
Ростел-ап	64	-6.7%
Татнефт Зап	76	-11.7%

объяснить дивидендами, и это выглядит аномально, особенно, если учесть что закрытие «черной пятницы» было и без того низким. Мы не смогли найти разумных объяснений такому поведению и, по привычке, списываем движение на обычные рыночные перекосы – просто кому-то пришлось в голову продать.

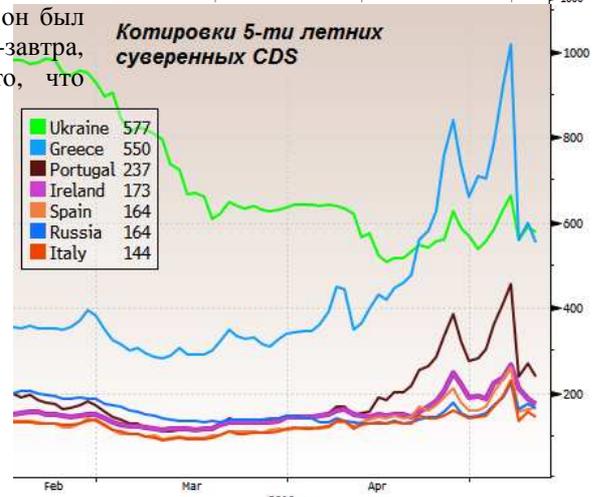
«Мировой фон» остается неопределенным. Курс евро продолжает снижаться и сейчас торгуется на 1.26 \$/€, тогда как в декабре он был выше 1.5 \$/€. На этом курс рубля к евро рискует сегодня-завтра, «пробить» круглую отметку в 38 руб./€. Несмотря на то, что напряженность на рынках немного улеглась, будущее Еврозоны и евро вызывает вопросы. Сегодня в Bloomberg-е можно найти рассуждения о том, что Германия может лишиться своего рейтинга на уровне AAA. Есть рассуждения Нуриэля Рубини, что Греции и другим отстающим странам, возможно, придется выйти из зоны евро, чтобы решить свои экономические проблемы. Будущее еврозоны, правда, не оказывает существенного влияния на рынки. Во время кризиса инвесторы опасались эффекта домино в банковской среде (contagion), когда плохие долги могли вызвать набеги вкладчиков на банки, валюты, подобное осени 2008. Текущие котировки CDS говорят, что страхи во многом улеглись.

Российский фондовый рынок вчера «отскочил» догоняя мировые индексы после «черной пятницы» (как ее называют «Интерфакс»). Мировые рыки в свою очередь, остывали после первоначальной эйфории на создании стабилизационного фонда на €0.75 трлн. в Европе, поэтому повышение акций в России оказалось сдержанным.

Возможно, рост тормозили также падающие китайские акции, которые сейчас торгуются на уровнях конца мая 2009 года (см. график ниже). На текущих уровнях индекс китайских акций имеет средний мультипликатор P/E=15.4, по ожидаемой прибыли на этот год. Это можно сравнить с аналогичным мультипликатором по России, составляющим 6.7 или мультипликатором для индекса S&P500 на уровне 14.3. Похоже, большинство инвесторов понимают, что стоимость акций в Китае в большой степени оторвана от «фундменталий», за минувшие годы мы видели как кратный рост, так и кратное падение, что не оказало заметного влияния на темпы роста китайской экономики.

По итогам вчерашних торгов в России опережающий рост показали банки, но это, вероятно, лишь потому, что они сильнее прочих упали на страхах вокруг Греции. Во время текущего кризиса банки показывают волатильность, чем рынок. Заметное падение показала «Татнефть-прив», бумагой которой накануне прошла отсечка и бумага стала торговаться без дивиденда. Дивиденд значительный – 6.56 руб. на акцию, дивидендная доходность 7.6% (по котировке пятницы). Акция упала на 12%, что нельзя

## Рынки накануне:



## Вкратце:

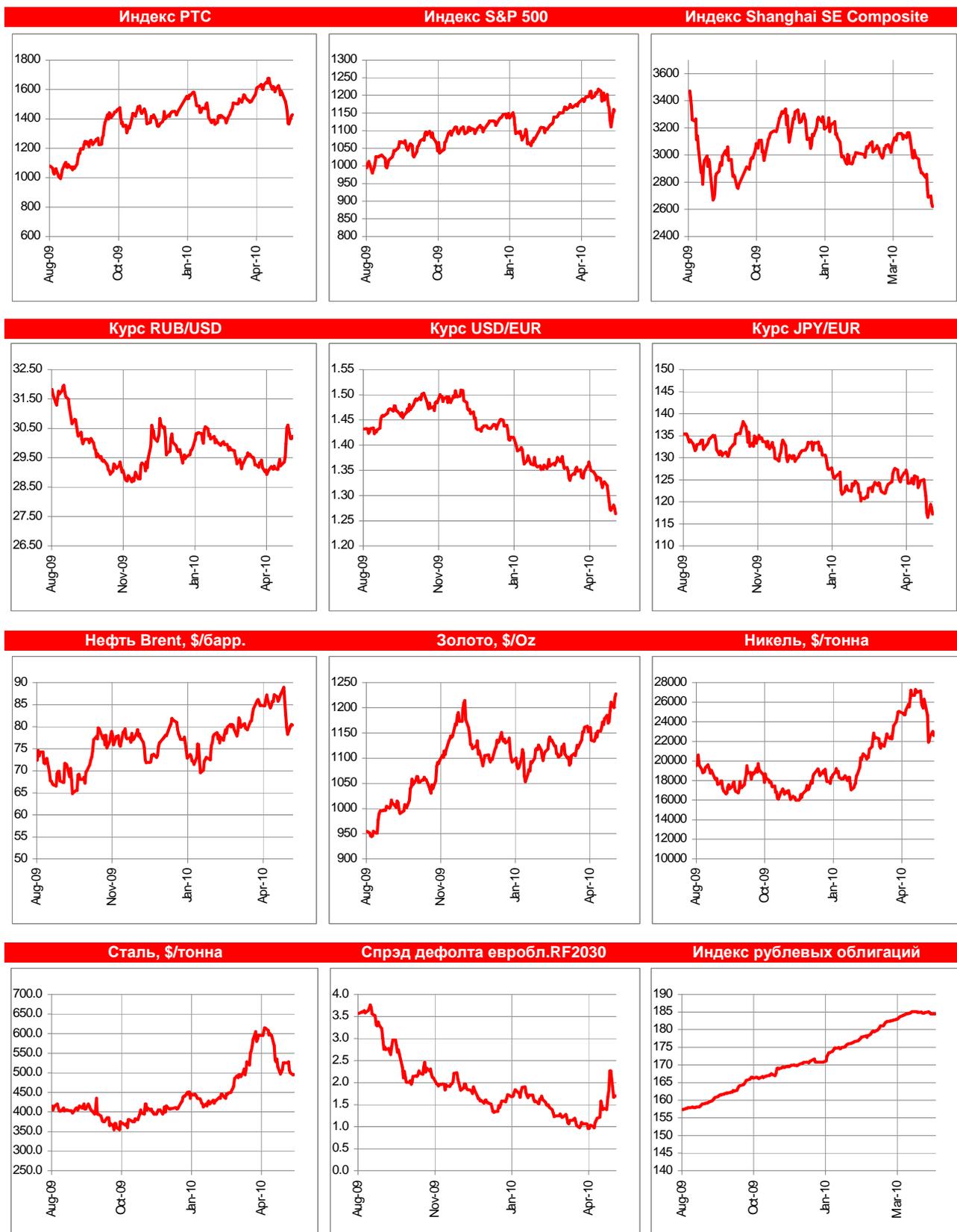
- Консалтинговая компания Jones Lang LaSalle пишет, что инвестиции в российскую недвижимость в первом квартале 2010 года выросли на 69% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составили \$813 млн. При этом основная масса – это российские инвесторы. Также отмечается, что банки осторожно относятся к финансированию строительства и готовы предоставлять не более 50% строительного бюджета. До кризиса соотношение собственных и заемных средств составляло 30% на 70%.
- Компания «Татнефть» готовит выпуск евробондов и на этой неделе начнет роад-шоу. Объем пока не определен, однако, по мнению участников рынка, меньше \$500 млн. занимать не имеет смысла.
- «КЭС-холдинг» в апреле перевел 5-6% доли в «ТГК-5», «ТГК-6» и «ТГК-9» на баланс Semafer Holdings Ltd. По неофициальным данным, эта структура аффилирована с «КЭС».
- Глава «Распадской» Г. Козицын вчера сообщил, что на восстановление шахты может потребоваться несколько лет. По некоторым оценкам, в случае, если шахту придется фактически строить заново, затраты могут составить \$600-700 млн. Если же потребуются восстановить оборудование и частично инфраструктуру, то это обойдется компании в \$150-250 млн. Заметим, что оценки возможного ущерба и сроков восстановления шахты носят только оценочный характер. Сейчас компания наращивает добычу на других шахтах: МУК-96 и «Разрез Распадский». Однако, несмотря на это, авария на шахте «Распадская», может уменьшить выпуск коксующегося угля в России на 11%. Потребители надеются, что авария не окажет существенного влияния на цены на уголь.
- ОПЕК пересмотрела прогноз мирового спроса на нефть в 2010 году в сторону повышения на 0,2% до 85,38 млн. баррелей в сутки. Как отмечает картель, основным двигателем спроса в 2010 году является Китай, экономика которого растет с высокими темпами.
- Центробанк вчера опубликовал данные по внешней торговле за март 2010 года. Экспорт товаров составил \$33.7 млрд., импорт - \$18.7 млрд. Справа показан график баланса торговли (экспорт минус импорт) по данным ЦБ РФ, млрд. долл. Видно, что его величина вернулась на докризисные уровни.



## Местное:

- Сегодня «Коммерсант» публикует интервью с главой «Уралкалия» Д. Морозовым. По его словам, «Уралкалий» неоднократно рассматривал различные варианты стратегического развития, однако сейчас компания не видит необходимости в диверсификации. Также Д. Морозов отмечает, что мировой рынок калийных удобрений начинает восстанавливаться и компания и по итогам 2010 года прогнозируется увеличение спроса на калий до 45-50 млн. тонн по сравнению с 25 млн. в 2009 году. Не обошли стороной и вопрос о введении экспортной пошлины на хлористый калий в 5-15%, чтобы стимулировать продажи калий на внутреннем рынке. По словам Д. Морозова, внутреннее потребление в России составляет 5-6% от общего объема производства в стране, поэтому говорить о дефиците, по крайней мере, несостоятельно. Кроме того, пошлины сильно ударят по конкурентоспособности российских калийщиков на международном рынке, и снизит инвестиционную привлекательность этой отрасли.
- Выручка «Метафракса» по итогам первого квартала составила 1,8 млрд. рублей, что на 80% выше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. При этом прибыль компании сократилась на 42% до 141 млн. рублей.
- Повторное внеочередное собрание акционеров «Березниковского содового завода», намеченного на 11 мая, было признано несостоявшимся из-за отсутствия кворума. Напомним, что на собрании акционеров предполагалось переизбрание совета директоров компании, Планировалось, что из его состава выйдут российские акционеры, которых заменят представители бельгийской Solvay.

# 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.