

# Оперативный обзор фондового рынка

четверг, 12 мая 2011 г.

Лидеры изменения в  
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Аэрофлот	68.8	2.4
Ростел -ао	174.31	1.7
Магнит ао	3761.1	1.4
Уралкалий-ао	221.05	0.8
ОГК-3 ао	1.345	0.4
ПолусЗолот	1869	0.3
Сургнфгз-п	16.136	0.0
ФСК ЕЭС ао	0.3665	-0.1
Сургнфгз	27.9	-0.2
Татнефть Зао	165.66	-0.3
Газпромнефть	129.47	-0.4
Система ао	30.5	-0.5
Транснефть ао	39040	-0.5
ОГК-5 ао	2.3	-0.5
Сбербанк	96.78	-0.6
Татнефть Зап	92.35	-0.7
РБК ИС-ао	37.298	-0.8
Ростел -ап	83.33	-0.8
ВТБ ао	0.08461	-1.2
Роснефть	233.59	-1.2
ЛУКОЙЛ	1777.5	-1.4
РусГидро	1.387	-1.5
Новатэк ао	352.18	-1.6
ГАЗПРОМ ао	210	-1.9
Сбербанк-п	66.89	-2.0
СевСт-ао	468.3	-2.3
ГМКНорник	7168	-2.7
ММК	24.654	-3.2
МТС-ао	243.84	-4.1

## Рынки накануне:

Вчерашние торги на российском рынке акций завершились в красной зоне. По итогам дня индекс ММВБ показал падение в 1,4%. Продажи шли практически по всему спектру ликвидных бумаг, в лидерах падения - акции сырьевых компаний, в плюсе удалось закрыться лишь единичным позициям.

Среди выросших акций, «Ростелеком» прибавил 1,7%, «Уралкалий» вырос на 0,75%. Заметим, что акции последней компании «ходят» синхронно с другими калийными компаниями, в том числе немецкой «Кали унд зальц». Вечером и ночью котировки калийных компаний снизились, так что вряд ли рост «Уралкалия» сегодня продолжится. Кстати, вчера был первый день, когда не торговались акции «Сильвинита», они ушли в историю и будут конвертированы.

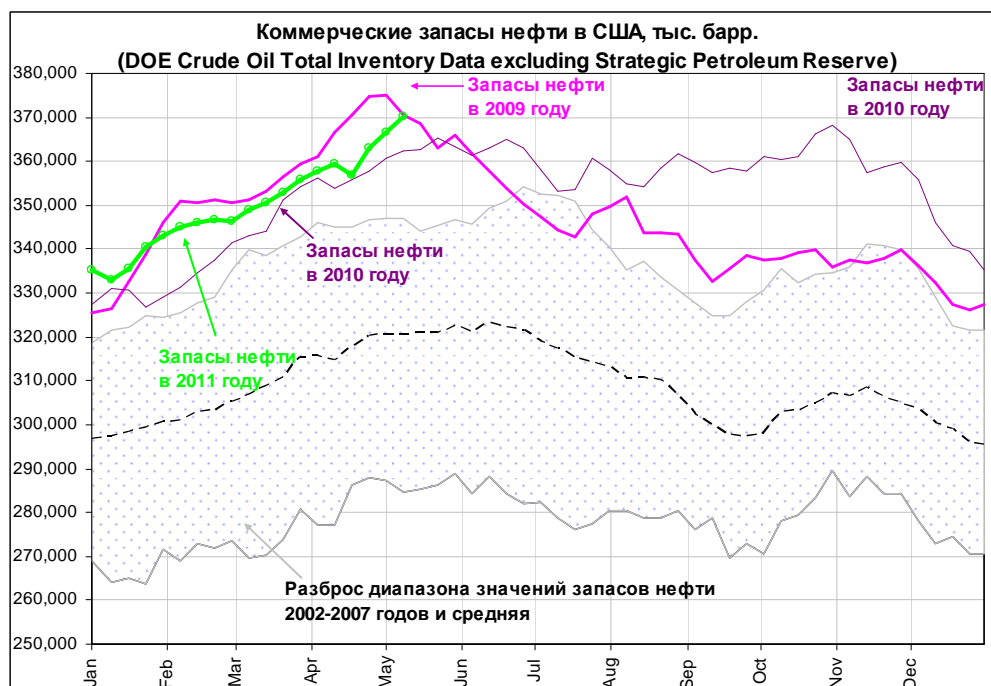
Отечественный фондовый рынок понижался вслед за внешней конъюнктурой. Цены на нефть марки WTI накануне упали на 5.5% ниже отметки в \$100 за баррель на фоне роста запасов нефти и нефтепродуктов в США. По данным Департамента энергетики, уровень запасов сырой нефти близок к рекордным значениям весны 2009 года, когда нефть торговалась на уровне \$50-60 за баррель (см. график). Правда, американские запасы сейчас уже не так влияют на цены нефти, как раньше. На континенте США сложился переизбыток канадской трубопроводной нефти, искажающий ценообразование на NYMEX.

Цены на нефть WTI утянули за собой котировки на нефтепродукты. CME Group (где торгуются фьючерсы на нефтепродукты, эта биржа купила и NYMEX) была вынуждена приостановить торги

фьючерсами на нефть, мазут и бензин на 5 минут из-за того, что котировки бензина дошли до нижней границы дневного лимита. После расширения диапазона торги продолжились. Ночью американская нефть чуть отыграла обратно (+1.5%).

Более показательны торги Brentом, который лучше характеризует конъюнктуру нефти в мире. Вчера ближайший фьючерс на бирже ICE также упал на 4.3% до 113.9 \$/баррель.

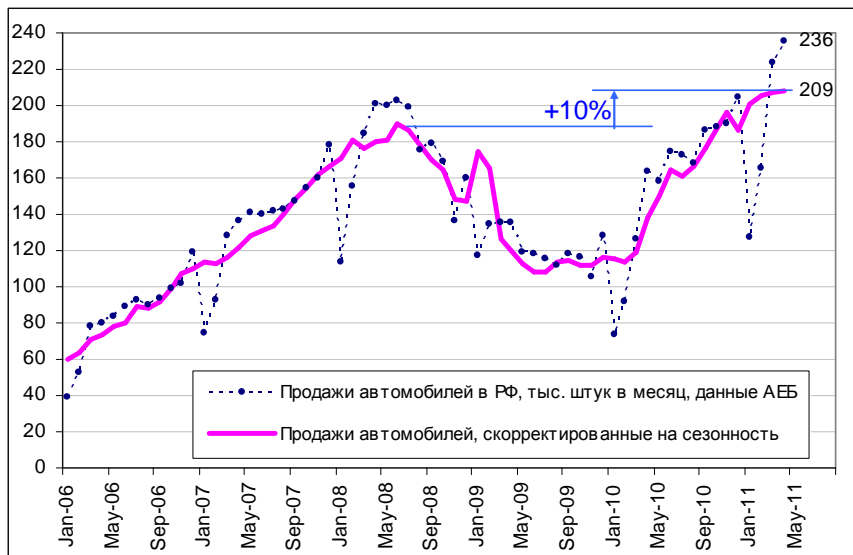
Главной причиной



колебаний нефти, похоже, следует считать Китай, опубликовавший вчера данные по инфляции, которая в апреле составила 5.3% (к апрелю прошлого года). Это выше чем правительственная цель в 4% и больше ожиданий в 5.2%. Вновь встает вопрос о дальнейшем ужесточении монетарной политики в стране и возможности жесткой посадки. При этом Китай является важнейшим источником растущего спроса на нефть. По данным BP Statistical Review с 1999 по 2009 год страна нарастила потребление почти в 2 раза с 4.5 до 8.6 млн. баррелей в день.

## Вкратце:

- Вчера Ассоциацией европейского бизнеса были опубликованы очередные данные по продажам автомобилей в стране за апрель. Они вновь побили рекорды. Справа на графике представлены оригинальные данные и сезонно скорректированная серия. Объем рынка автомобилей в России составляет примерно 2.5 млн. штук в годовом выражении и, похоже, в 2011 году будет поставлен такой результат. Для сравнения: в 2009 году годовые продажи составили 1.48 млн. штук, а в 2008-м 2.07 млн. Сейчас накопленные продажи января-апреля на 15% выше показателя 2008 года.



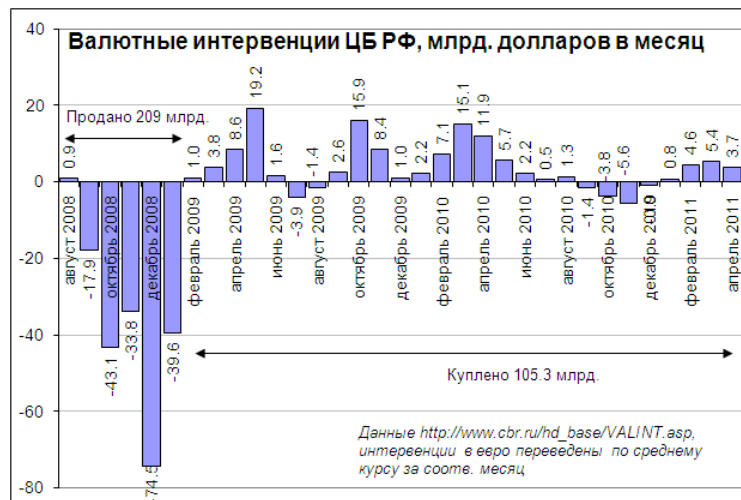
- «Ведомости» пишут, что правительство склоняется к тому, чтобы ограничить темпы роста тарифов монополий на уровень инфляции. Впервые такие заявления прозвучали в конце апреля. В качестве основной цели такого сдерживания тарифов правительство называет повышение конкурентоспособности экономики. Действительно, сейчас многие отечественные экспортеры выигрывают на зарубежных рынках из-за более дешевого сырья. Так, производители удобрений покупают газ по \$80-90 за тыс. куб. метров, в то время как для европейских газ обходится в \$300+ за тыс. куб. метров. Если правительство примет решение ограничить темпы роста тарифов инфляцией, то в первую очередь пострадают электроэнергетики, которым необходимо финансировать инвестиционную программу.
- Центробанк продолжает скупать валюту. В апреле было куплено долларов и евро на \$3,7 млрд. По сравнению с мартом интервенции сократились на треть. Таким образом, Центробанк продолжает сдерживать укрепление рубля.
- «Русал» по итогам первого квартала увеличил чистую прибыль по МСФО в 3 раза до \$746 млн. рублей. Выручка компании выросла на 28,4% до \$2,99 млрд. Таким образом, за последние 12 месяцев компания заработала \$3,37 млрд. прибыли, что предполагает мультипликатор P/E=9.

### Варианты цен и тарифов естественных монополий до 2014 г.

	2012		ПРОГНОЗ 2013		2014	
	основной	допол.	основной	допол.	основной	допол.
<b>Электроэнергия</b>						
рост цен (регулируемых тарифов и рыночных цен) для всех потребителей**	111-113	105-107	110-112	106-108	109-110	106,5-108,5
рост цен (регулируемых тарифов и рыночных цен) для всех потребителей, кроме населения**	111-113	105-107	110-112	106-108	109-109,5	106,5-108
рост регулируемых тарифов для населения	110		110		112	
индексация с начала периода (января)	110-112		110-111		108-109	
<b>Тепловая энергия</b>						
регулируемые цены**	110-112	108-110	110-111	108-109	109-110	107-108
<b>Газ природный (оптовые цены)</b>						
регулируемые цены в среднем, для всех потребителей**	115	107,1	115	106,8	115	106,4
пределный рост цен для всех потребителей, кроме населения**	115	106	115	105,5	115	105
для населения**	115		115		115	
<b>Железнодорожные перевозки грузов**</b>	107,4	106	106,4	105,5	105-105,5	105

\* ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ВАРИАНТ — ИНДЕКСАЦИЯ ПО УРОВню ИНФЛЯЦИИ ТЕКУЩЕГО ГОДА. ДАННЫЕ СЦЕНАРИЙ НЕ УЧЕНЫ В ПОКАЗАТЕЛЯХ ПРОГНОЗОВ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИИ НА 2012-2014 ГГ.

ИСТОЧНИК: РИЭКОНОМРАЗВИТИЯ



Данные [http://www.cbr.ru/hd\\_base/VALINT.asp](http://www.cbr.ru/hd_base/VALINT.asp), интервенции в евро переведены по среднему курсу за соотв. месяц

- В Минэкономразвитии ожидают усиления роста цен в мае. С 25 апреля по 3 мая цены выросли на 0,2%, в то время как два предыдущих месяца увеличивались на 0,1% в неделю. Надо сказать, что главным виновником такого разгона цен является бензин, но, тем не менее, по словам Андрея Клепача, нет оснований для пересмотра прогноза на год (7,5%).
- Компания «Энел ОГК-5» отчиталась за первый квартал. Чистая прибыль по МСФО упала на 18,3% до 2,06 млрд. руб. Однако выручка при этом выросла на 15% до 15,55 млрд. руб. благодаря росту цен на электроэнергию.
- Несмотря на громкие заявления Ф. Гальчева в начале 2008 года в отношении нецелесообразности первичного публичного размещения: «Я знаю, как развивается компания, и не завишу от тех, кто ничего не делает для ее развития и преследует только цель нажиться», тем не менее, лидер цементного рынка России "Евроцемент групп" рассматривает возможность проведения IPO в конце 2011 — начале 2012 года. Ожидается, что размещение будет проходить на Лондонской фондовой бирже, а объем размещения составит до 20% от уставного капитала холдинга. Деньги компании нужны, чтобы погасить часть задолженности.
- Есть опасения, что Франция может заблокировать добычу сланцевого газа путем запрета гидроразрывов из-за возможного ущерба для окружающей среды. Соответствующее решение может быть вынесено парламентом на следующей неделе. Таким образом, шансов на сланцевый бум в Европе по аналогии США, несколько сократятся, что пойдет на пользу «Газпрому», который является крупнейшим поставщиком газа в Европу.
- Сегодня ФРС планирует начать размещение 30-летних облигаций на сумму \$16 млрд., что может оказать дополнительное давление на котировки казначейских облигаций. Доходность казначейских облигаций в этом году находится на низком уровне, так как азиатские акции дублируют движение падающих американских акций, что в целом стимулирует бегство к долговым инструментам.

## Местное:

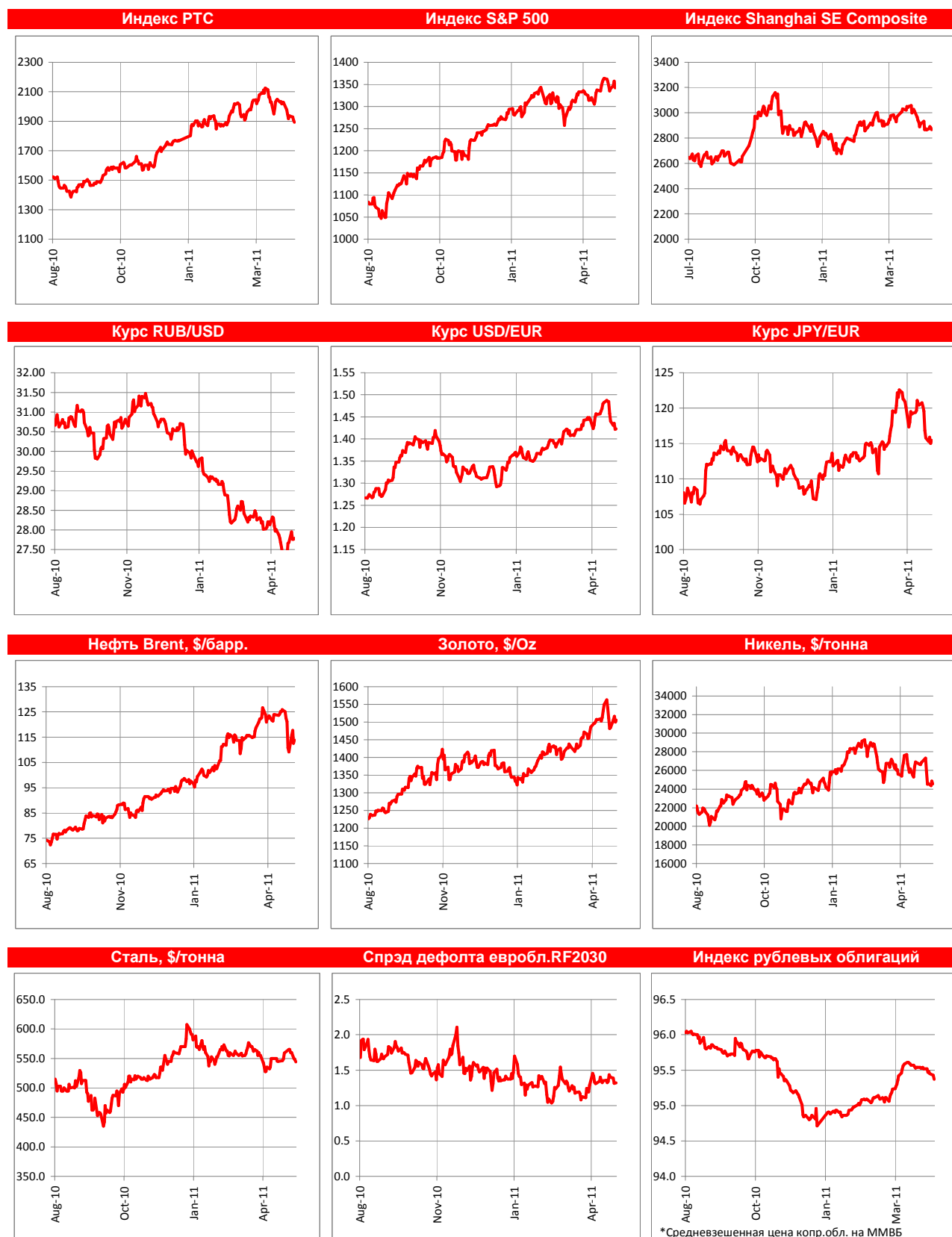
- Арбитражный суд Пермского края отложил рассмотрение искового заявления «Акрона» к «Сильвиниту» о признании недействительным присоединение компании к «Уралкалию» в связи с появлением нового соистца - компании «Сокол Ранш Эквити Кэпитал Партнерс». Пока никаких обеспечительных мер не наложено, поэтому ничего процессу объединения двух компаний не мешает. Очередное заседание суда назначено на 27 мая.

## Напоследок:

Ниже мы приводим долгосрочный график цен на серебро. Цены достигли исторического максимума в номинальном выражении



## 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.