

# Оперативный обзор фондового рынка

вторник, 14 апреля 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ОГК-3 ао	0.726	5.7%
ОГК-5 ао	1.003	4.3%
ПолюсЗолот	1464	2.4%
РБК ИС-ао	17.64	1.0%
Ростел -ао	324.97	0.6%
Аэрофлот	36.19	0.4%
Магнит ао	890	-0.1%
РусГидро	0.881	-0.3%
ФСК ЕЭС ао	0.171	-0.6%
МТС-ао	169.99	-0.6%
<b>Сбербанк</b>	26.7	-0.6%
Система ао	8.366	-0.9%
ВТБ ао	0.0316	-0.9%
Сургнфз-п	9.087	-1.2%
УралСви-ао	0.389	-1.3%
<b>Транснф ап</b>	12115	-1.6%
Сбербанк-п	11.65	-1.6%
ММК	9.488	-2.4%
Уркалий-ао	84.24	-2.4%
<b>ГМКНорник</b>	2705	-2.5%
СевСт-ао	131.93	-2.7%
<b>Сургнфз</b>	22.905	-3.1%
Татнфт Зап	36	-3.3%
<b>ГАЗПРОМ ао</b>	142.74	-3.6%
Ростел -ап	37	-3.7%
Новатэк ао	87.75	-4.0%
<b>Роснефть</b>	176.59	-4.0%
<b>ЛУКОЙЛ</b>	1602.9	-4.1%
<b>Газпрнефть</b>	89.09	-4.2%
<b>Татнфт Зао</b>	94.5	-4.8%

Вчера целый день рынок стоял, а в последние два часа довольно заметно понизился. Индекс ММВБ показал минус 2.5% по закрытию, снижение проходило преимущественно за счет ключевых фишек. Западная Европа вчера продолжала отдыхать, празднуя католическую Пасху, США закрылись в нулях.

Одной из причин снижения акций некоторые наблюдатели называют цены на нефть, которые вчера в США опустились ниже \$50 за баррель, а в Лондоне вчера вечером достигали \$51/баррель (закрытие пятницы было выше \$54). Якобы, на трейдеров нефтяного рынка могли повлиять прогнозы IEA (писали вчера) о пересмотре спроса на нефть. Также есть ссылки на также недовольство стран ОПЕК тем, что нефтедобывающие страны, не входящие в картель (Бразилия, Россия), наращивают добычу, что потенциально способно привести к ценовой войне.

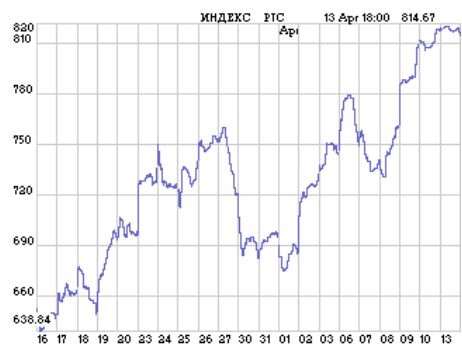
Нефть вчера вечером показывала около минус 5%, что довольно ровно уронило нефтегазовые бумаги (порядка минус 4%).

Вчера сохранялся неплохой спрос по электроэнергетике, продолжали расти акции ОГК. Справа приведен график типичного примера – ОГК-3, бумага упала с максимумов 2007 года больше чем в 20 раз к ноябрю прошлого года. С этого «дна», ко вчерашнему дну она выросла уже в 3.5 раза. Мы считаем почти всю энергетику крайне забитой и способной принести огромную прибыль с текущих уровней. Так, ОГК-3 продолжает торговаться в 3 раза дешевле собственных денег (стоимости финансовых вложений, неосновного бизнеса). Напомним, что ОГК-3, как и многие другие ОГК в секторе получили деньги в ходе дополнительных эмиссий (данная компания размещалась в пользу Норникеля), и эти средства предназначались для инвестиционной программы. Сейчас правительство рассматривает возможность смягчения договоренностей по строительству энерго мощностей, в запланированном объеме они уже не нужны. Таким образом, у генерирующих компаний могут появиться лишние, несвязанные обязательствами деньги, что делает их привлекательными.

## Вкратце:

- X5 Retail Group сегодня опубликует отчетность за четвертый квартал 2008 года. Ожидается, что выручка ритейлера за квартал составит \$2,4 млрд., что на 21% выше аналогичных показателей прошлого года. Чистый убыток прогнозируется в \$40 млн. Убыток связан с переоценками, а также валютными разнищами. Вчера X5 также опубликовала операционные результаты за 1-й квартал. Выручка компании в рублях выросла на

## Рынки накануне:



46% по сравнению с 1-м кв. 2008 года.

- «Камаз», «АвтоВАЗ» и «Полнос золото», возможно, не будут платить дивиденды за 2008 год из-за убытков. По итогам года «АвтоВАЗ» получил 6,2 млрд., «Камаз» - 918 млн. руб., а «Полнос» - 3,7 млрд. руб. убытка.
- «Транснефть» будет самостоятельно поставлять нефть в Китай, закупая ее у «Роснефти», при этом вся выручка пойдет «Роснефти». В общей сложности «Транснефть» в течение 20 лет поставит в Китай 120 млн. т. нефти из обещанных 300 млн.т. в обмен на кредиты. Такая схема понадобилась, чтобы монополия смогла привлечь китайский кредит, обеспечением которого выступает закупаемое сырье. Однако «Транснефть» является естественной монополией, поэтому ей запрещено экспортировать нефть. Как это будет разрешено, пока не раскрывается, возможно, понадобится изменение законодательства.
- «Итера» и «Уралхимпласт» построят в Свердловской области метанольное производство мощностью 600 тыс.т. метанола в год к 2012 году. В качестве партнера также может быть привлечена индийская государственная газовая компания GAIL. Общий объем инвестиций в этот проект оценивается в \$300 млн. Как сообщается, основная часть метанола пойдет на экспорт в Европу. На наш взгляд, экспортно-ориентированный завод лучше размещать как можно ближе к потребителю, так как газ гораздо дешевле транспортировать на большие расстояния, чем сам метанол. Поэтому вполне логичнее было бы переориентировать этот завод на основного потребителя метанола в России - газовую промышленность.

Для сравнения, лидер по производству в России «Метафракс» имеет мощность почти в 1 млн. тонн. метанола в год. При этом, «Метафракс» перерабатывает около половины метанола самостоятельно в продукты с большей добавленной стоимостью (формалин, КФК, смолы и др.)

Мотивы строительства завода именно в Свердловске нам плохо понятны. Как мы понимаем, «Итера» идет на строительство завода не из хорошей жизни – рынок сбыта газа в России крайне неуклюж, и компанию в любой момент могут отключить от трубы. Метанол транспортируется по железной дороге (но это очень дорого, самый главный недостаток любого завода в России). Основные метанольные мощности в мире находятся вблизи морских портов, чтобы транспортировка обходилась дешевле.

- А. Кудрин вчера заявил, что ВЭБ на инвестициях в фондовый рынок получил доходность в «десять процентов». Напомним, что в конце прошлого года ВЭБ был выдан депозит на 175 млрд. руб. на покупку ценных бумаг, при этом была масса возмущений по поводу того, что не следует тратить бюджетные деньги на покупку ценных бумаг. Сейчас, скорее всего, противников этих инвестиций стало меньше.
- ВЭБ в первом квартале получил убыток в 7% годовых от инвестирования пенсионных накоплений, вероятно, ВЭБ продолжает переоценивать свой портфель ОФЗ или вынужден продавать их с убытками. При этом за тот же период частные управляющие компании показывают прибыль в 25-37% годовых (первые из тех, кто сообщил результаты)

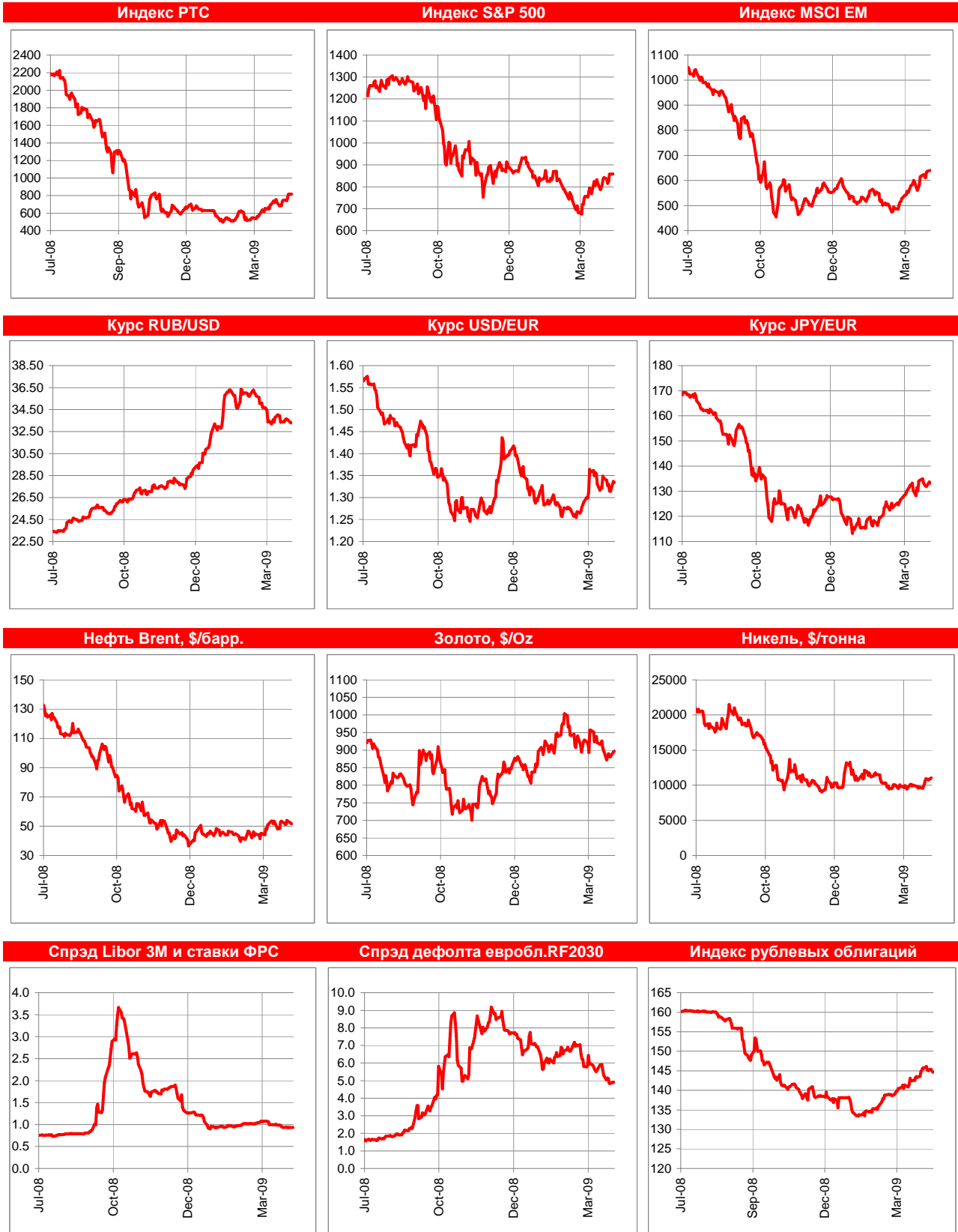
## Местное:

- Бывшие аналитики «Перспективы», которые недавно были выведены в отдельную компанию Research&Decisions, намерены открыть интернет-ресурс для участников рынка недвижимости. По словам главы Research&Decisions новый ресурс будет называться «Территория удобного поиска» и основной идеей этого сервиса является свести спрос и предложение и построить цепочку сделок. Риелторы сомневаются в успехе этого ресурса и в его коммерческой окупаемости. Российский рынок недвижимости очень закрыт, поэтому появление нового информационного ресурса только повысит прозрачность рынка (несомненно, это снизит прибыль риэлторов). Однако мы считаем, что наибольшей популярностью пользовались бы ресурсы не объявлениями по покупке и продаже, а с реальными ценами сделок, пусть даже без указаний конкретных объектов.

Для сравнения – в Москве рынок продажи квартир оказался почти полностью монополизирован. Так, частным образом подать объявление в газету (или найти конечного продавца через газету) практически невозможно. Стороны сделки вынуждены действовать только через риелторов.

- «Верна Моторс» заявила, что не будет отказываться от своего trade-in-центра, а наоборот, расширяет это направление. Как считают в компании, объем подержанных автомобилей достигнет уровня продаж на первичном рынке уже к концу года.
- Роспотребнадзор подал иск «Машинному двору» за нарушение прав потребителей. Как сообщает ведомство, автохолдинг продавал автомобили без ПТС, а также включал в договор условия, ущемляющие права потребителей. Продажа автомобилей без ПТС нашло широкую огласку и конкуренты «Машинного двора» сейчас в своей рекламе указывают «Все автомобили с ПТС» или «ПТС в наличии».
- Минфин РФ отказал «Ураламазу» в выделении средств на покупку алмазов. Свой отказ Минфин объяснил тем, что в первую очередь поддержка будет оказана госпредприятиям. Сейчас «Уралалмаз» предпринимает попытки получить квоту в Гохране на продажу алмазов, чтобы продавать туда алмазы.

## 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.