

## Оперативный обзор фондового рынка

четверг, 15 апреля 2010 г.

### Рынки накануне:

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Татнефт Зап	94.8	5.15%
Система ао	31.889	4.90%
ММК	32.118	4.29%
ГАЗПРОМ ао	181.4	4.11%
Новатэк ао	205	3.67%
МТС-ао	273.49	3.43%
Сурлнфгз-п	17.5	3.07%
ГМКНорник	5760	2.32%
Сбербанк	89.2	2.09%
ВТБ ао	0.0855	2.03%
Уркалий-ао	133.5	1.95%
Газпрнефть	169	1.78%
Татнефт Зао	147	1.44%
Роснефть	250.52	1.41%
ЛУКОЙЛ	1745.96	1.35%
УралСви-ао	1.119	1.27%
Сурлнфгз	29.329	1.15%
Магнит ао	2500	0.60%
ОГК-3 ао	1.97	0.56%
СевСт-ао	422.5	0.44%
Аэрофлот	66.7	0.38%
ОГК-5 ао	2.77	0.29%
Ростел -ао	142.16	0.23%
Сбербанк-п	69.75	0.06%
Ростел -ап	79.62	-0.11%
РБК ИС-ао	47.3	-0.90%
Транснф ап	36600	-1.23%
ПолюсЗолот	1462.47	-1.41%
РусГидро	1.786	-1.98%
ФСК ЕЭС ао	0.369	-2.12%

Российский фондовый рынок по итогам вчерашнего дня закрылся в положительной зоне (+1,8% по индексу РТС), обновив максимумы этого года. Подводом для оптимизма послужили благоприятный внешний фон и растущие цены на нефть, которые на ICE превысили \$86 за баррель. Локомотивом вчерашнего роста выступили бумаги нефтегазового сектора. В лидерах оказался «Газпром», который прибавил более 4% на ММВБ. Остальные ликвидные бумаги нефтегазового сектора показали более скромные результаты. Хуже рынка смотрелись бумаги электроэнергетики во главе с «ФСК», капитализация которой снизилась более чем на 2%.

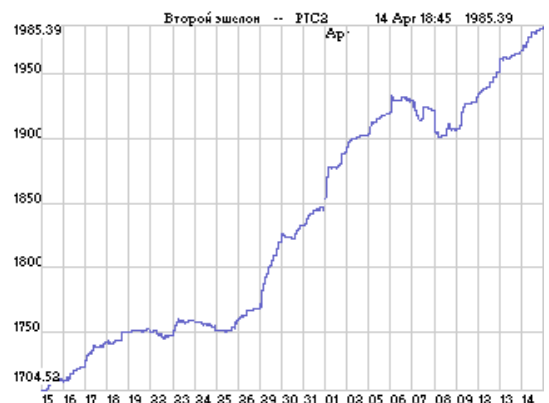
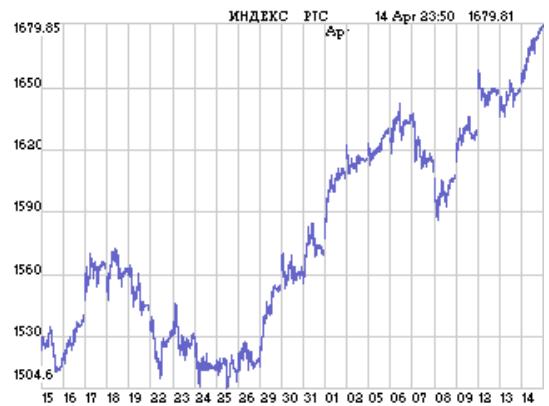
Спросом продолжают пользоваться акции «МТС», по итогам вчерашнего дня эти бумаги прибавили более 3%, а с начала года – более 23%. Мы находим эти бумаги недооцененными и рекомендуем их к покупке.

Американский рынок вчерашний торговый день завершил в плюсе. Индекс

Dow Jones вырос почти на процент, S&P – на 1,12%, превысив отметку в 1200 пунктов. Азиатские рынки с утра показывают положительную динамику на фоне позитивной статистики по экономике Китая: ВВП в первом квартале вырос на 11,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

### Вкратце:

- ФАС посчитала, что чистая прибыль нефтяных компаний от оптовой торговли бензином достигает 25%, а в рознице прибыль составляет до 36%. Сами нефтяники пока расчеты не комментируют. Напомним, что сейчас ФАС активно борется с нефтяными компаниями и пытается снизить цены на нефтепродукты на внутреннем рынке. В частности ФАС предлагает развивать биржевую торговлю бензином и запретить нефтяным компаниям открывать новые АЗС в регионах доминирования. Мы считаем, что усилия ФАС не приведут к существенному снижению цен на нефтепродукты, так как основная компонента в цене бензина – это налоги и акцизы.
- ВЭБ по итогам первого квартала получил 3,21% доходности от управления «расширенным» портфелем (портфель «молчунов»). Полученный результат равен темпам инфляции с начала года. Таким образом, реальная доходность ВЭБа равна нулю. Другие крупные управляющие компании за этот же период заработали в 1,5-2 раза больше ВЭБа, так как их портфели составлены не так консервативно
- Сергей Галицкий – основатель и топ-менеджер продуктовой розничной сети «Магнит», занял первое место среди руководителей европейских компаний потребительского сектора. Рейтинг «2010 All-Europe Executive Team» опубликовал журнал «Institutional Investor».
- С 1 января 2012 года вводятся новые ужесточающие требования для страховых компаний. Минимальный размер капитала компании должен быть увеличен для ОМС и ДМС до 30 млн. рублей, страхование имущества и страхование от несчастных случаев и болезней – до 120 млн. рублей, страхование жизни – до 240 млн. рублей, перестрахование – до 480 млн. рублей. Эта мера, по мнению экспертов, может способствовать закрытию более трех



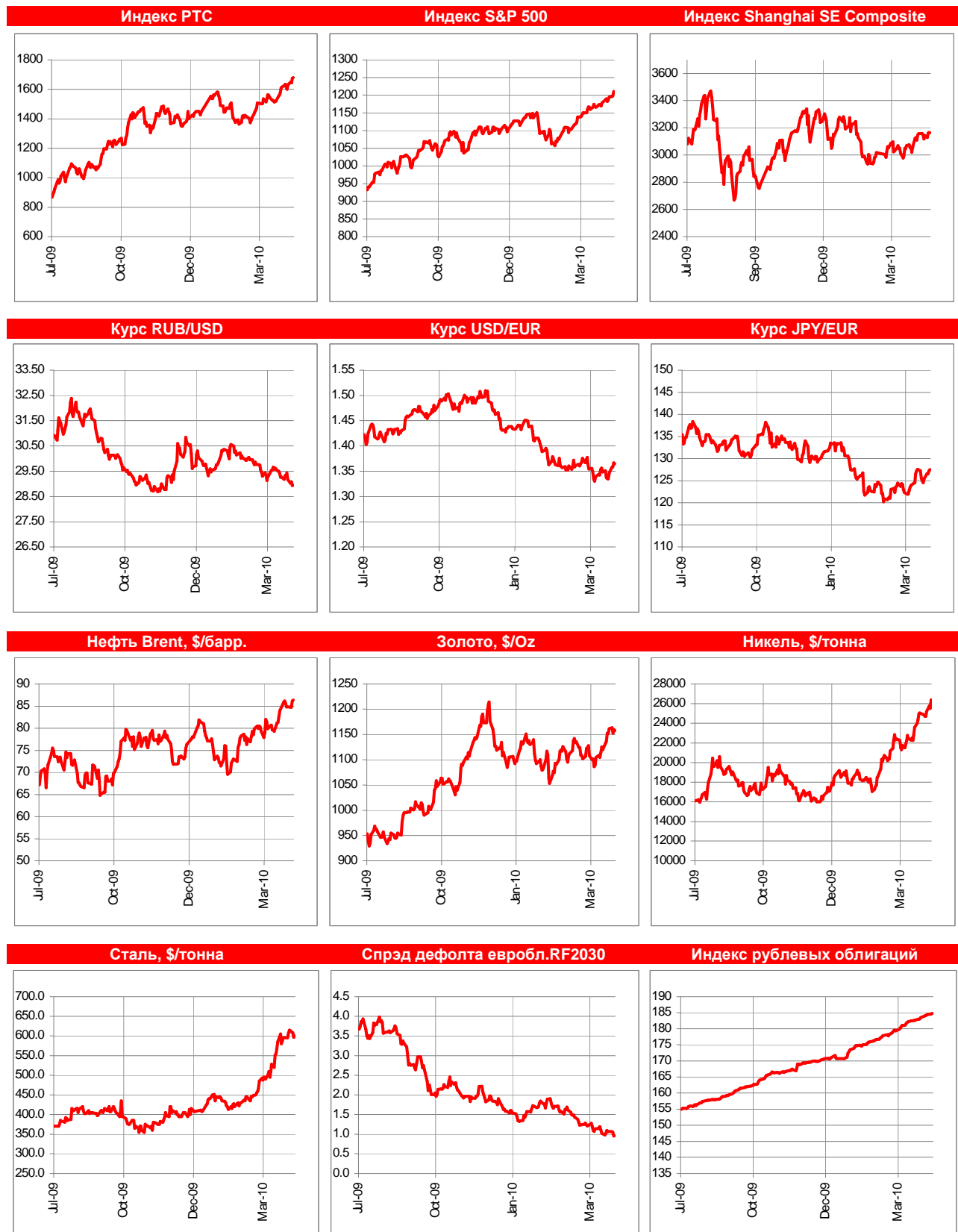
сотен мелких страховых компаний, которые не найдут дополнительных средств для пополнения капитала. Однако рынок этого может и не заметить, т.к. их доля очень мала.

- Были определены цены размещения IPO «Протека». На ММВБ и РТС планируется разместить объем 400 млн. долларов, а ценовой коридор за акцию объявлен \$3,1-\$4,5. Капитализация компании после размещения может составить 1,46-2,11 млрд. долларов. Основная вид деятельности компании – оптовая дистрибуция фармацевтических препаратов. Также «Протеку» принадлежит розничная сеть «Ригла», которая занимает второе место в России после «36,6».
- «Распадская» вчера опубликовала отчетность по МСФО за 2009 год. Выручка компании снизилась на 59% до \$497 млн., EBITDA – на 71% до \$255, чистая прибыль – на 78% до \$117 млн. На дивиденды будет направлено 50% прибыли, а его размер составит 5 рублей на акцию, т.е. дивидендная доходность составит около 2,5%.
- Ведомости сегодня пишут, что менеджмент «ЛУКОЙЛа» планирует предложить совету директоров рекомендовать дивиденд в размере 51 рубля на акцию. Дивидендная доходность около 3%.

## Местное:

- Глава ФАС И. Артемьев вчера заявил, что правительство обсуждает введение экспортной пошлины на хлористый калий в размере 8,5%. Напомним, что обложить калий экспортной пошлиной предложили российские производители сложных удобрений, которые покупают калий у «Уралкалия» и «Сильвинита». Объясняют это тем, что калийщики, вывозя большую часть своей продукции на экспорт, создают дефицит на внутреннем рынке.
- «Камская долина – Финанс» вчера полностью исполнил обязательства по выплате купона по своим облигациям. Всего компания выплатила 4,6 млн. рублей. До конца апреля компания намерена погасить 15% номинала облигации.
- «Новый компаньон» пишет, что власти г. Чусовой начали переговоры со «Стройинвестом» по поводу строительства на территории города мусороперерабатывающего завода.
- Управление Роскомнадзора по Пермскому краю оштрафовало «Вымпел-Коммуникации» («Билайн») на 69,5 тыс. рублей. Как сообщает ведомство, в ходе проверки были выявлены нарушения в области связи и сферы обработки персональных данных.

## 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.