

Оперативный обзор фондового рынка

четверг, 18 марта 2010 г.

Рынки накануне:

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ОГК-3 ао	1.658	7.04%
ФСК ЕЭС ао	0.346	5.81%
Газпрнефть	154	5.45%
ЛУКОЙЛ	1690.8	3.57%
СевСт-ао	383.51	2.43%
ГМКНорНик	5067	2.03%
ММК	30.125	1.89%
Система ао	28.75	1.86%
ОГК-5 ао	2.7	1.77%
Магнит ао	2228	1.48%
Аэрофлот	57.15	1.44%
ВТБ ао	0.0812	1.37%
Ростел -ап	75.68	1.34%
Татнфт Зао	147.2	1.22%
Сурпнфгз-п	16.2	1.13%
Транснф ап	25857	1.11%
УралСвИ-ао	0.935	1.08%
ПолюсЗолот	1465	0.97%
Татнфт Зап	87.21	0.96%
Уркалий-ао	127.26	0.69%
Сбербанк	89.35	0.48%
ГАЗПРОМ ао	171.94	0.46%
Сбербанк-п	71.4	0.41%
МТС-ао	244.58	0.38%
Новатэк ао	191.03	0.20%
РБК ИС-ао	37.09	0.16%
Сурпнфгз	25.849	0.14%
Ростел -ао	154.99	-0.44%
Русгидро	1.45	-1.09%
Роснефть	233.35	-1.69%

Российский рынок акций продолжает расти. По итогам вчерашнего дня индекс РТС прибавил 1,74% и закрылся на отметке в 1563 пункта. Российские индексы продолжают оставаться ниже максимумов этого года, тогда как основные западные площадки уже обновили их.

Явными лидерами вчерашнего роста стали акции генерирующих компаний, которые прибавили 0,5-7%. Так, капитализация «ОГК-3» выросла на 7%, и акции «ФСК» прибавили 5,8%.

Вчера в центре внимания инвесторов стали акции «Роснефти», которые внутри дня показывали минус 4%.

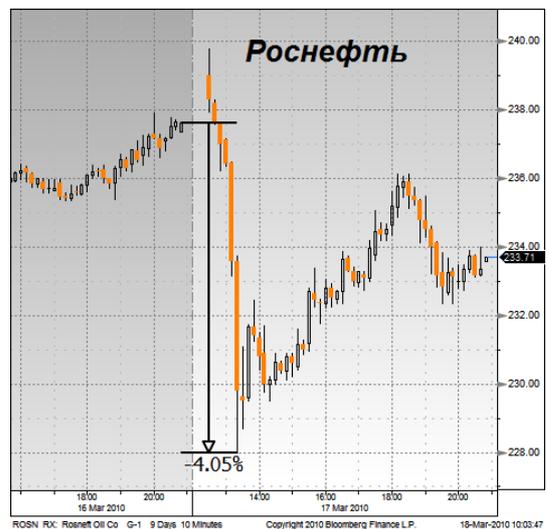
Поводом для продаж стали решения американских и британских судов по иску Yukos Capital о взыскании с нефтяной компании \$419 млн. В 2004 году Yukos Capital выдал «Юганскнефтегазу» займы на общую сумму в 11,2 млрд. рублей. В последствии «Юганскнефтегаз» был куплен «Роснефтью», которая решила не возвращать долги. Yukos Capital начал судебные тяжбы с «Роснефтью»

и даже удалось добиться запрета торговли британским и американским компаниями с российской. В дальнейшем запрет на торговлю был снят и вместо этого наложили арест на имущество «Роснефти» в штате Нью-Йорк. Компания ранее заявила, что никакого имущества в США у нее нет, и все поставки нефти осуществляются на условиях FOB, которые предусматривают переход права собственности на нефть в момент погрузки. Мы считаем, что никаких серьезных позиций для нефтяной компании не будет.

Интересно, что падение стоимости акций «Роснефти» спровоцировало покупки в «ЛУКОЙЛе». Возможно, некоторые участники рынка решили застраховаться и переложиться в «ЛУКОЙЛ». Под конец дня «Роснефть» отыграла часть падения и по итогам дня показала падение в 1,7%.

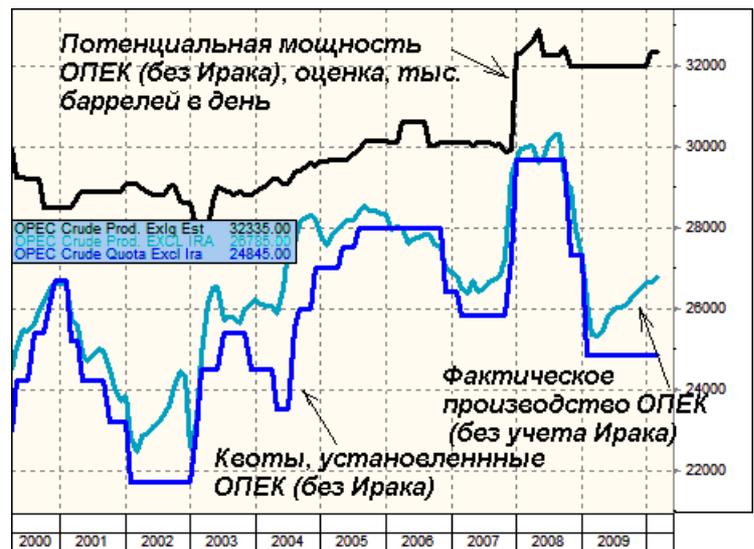
Вкратце:

- Во второй половине марта должно состояться очередное заседание ЦБ РФ, на котором будут обсуждаться учетные ставки. Инфляция в стране продолжает замедляться, поэтому не исключено, что учетная ставка может быть понижена.
- «Интер РАО» раскрыла цену оферты миноритариям «ТГК-11». Она составила 0,0167 рублей за акцию, что на 30% ниже текущих котировок на ММВБ. Поэтому мы считаем, что вряд ли найдутся миноритарии, которые предъявят свои бумаги к выкупу.
- Минфин продолжает продвигать идею повышения налоговой нагрузки. В частности, вчера А. Кудрин заявил, что в будущем суммарная налоговая нагрузка будет постепенно повышаться. При этом он отмечает, что не видит в ближайшее время возможностей дифференцировать ставку НДФЛ в зависимости от уровня доходов. По его словам, увеличение ставки НДФЛ приведет к тому, что часть доходов снова уйдет в тень. Вполне возможно, что по мере



усиления администрирования НДС, ставки этого налога будут дифференцироваться. Кроме того, не исключен вариант, когда будут повышать другие налоги. Например, транспортный.

- ОПЕК на своем очередном заседании оставил квоты без изменений на уровне 24,84 млн. баррелей в сутки. Члены картеля отмечают, что довольны текущими ценами. По словам министра нефти Саудовской Аравии, нехватки нефти нет, есть инвестиции и спрос продолжит расти. Заметим, что картель практически никогда не соблюдает квоты (см. график), поэтому решение носит формальный характер.

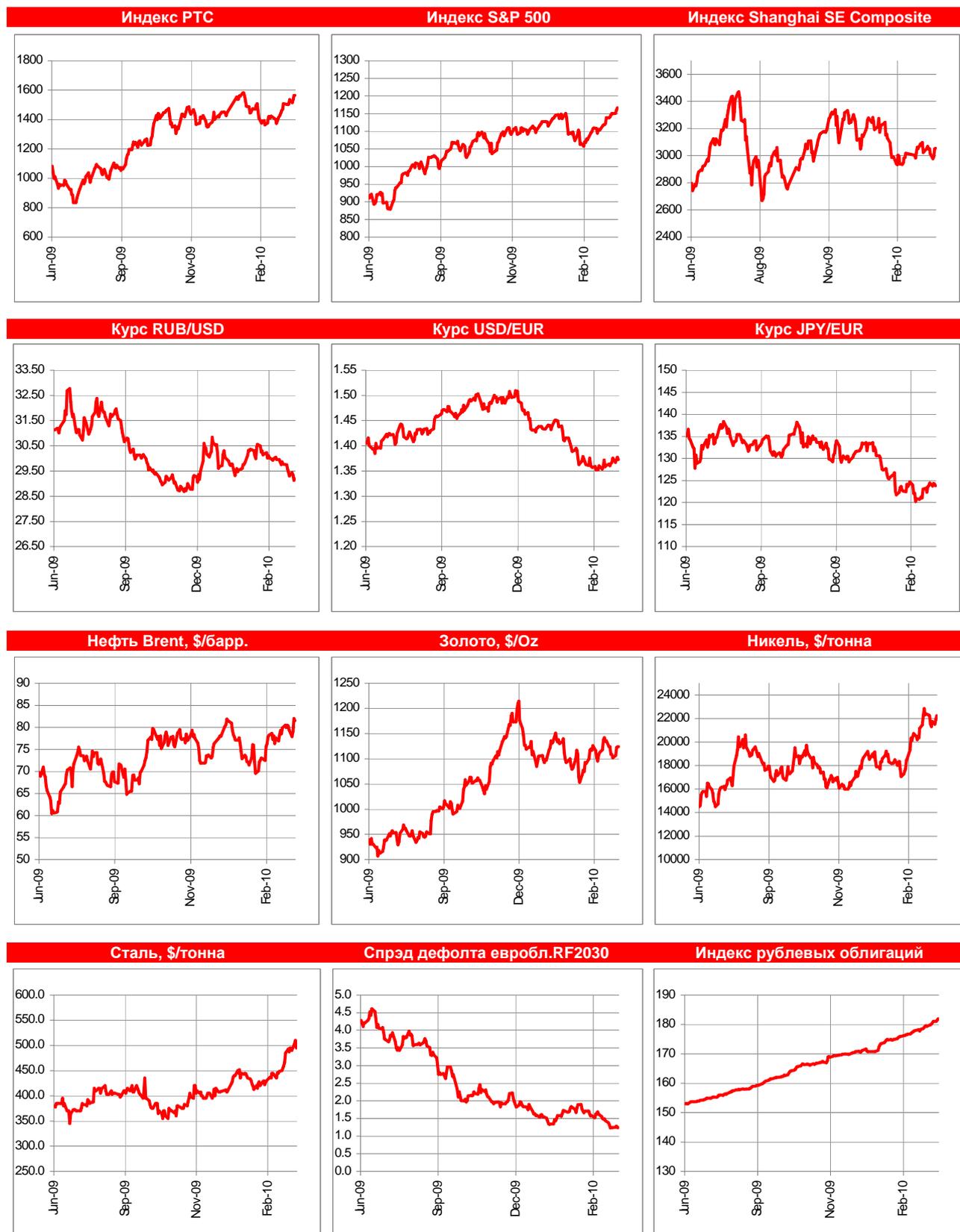


- Вчера появились сообщения о том, что американская ConocoPhillips может продать 10% акций «ЛУКОЙЛа» в течение ближайших трех лет. Как пишут СМИ со ссылкой на анонимные источники, этот пакет акций, скорее всего, будет продан на открытом рынке. Заметим, что это не первая спекуляция по этому поводу. В прошлом году американская компания заявила, что намерена избавиться от ряда своих активов. Тогда появились слухи, что может быть продан и 20% пакет в «ЛУКОЙЛе». Мы считаем, что если ConocoPhillips примет решение продать свой пакет, то покупателем станет, либо сам «ЛУКОЙЛ» (buy-back), либо топ-менеджмент.
- Сегодня «Сбербанк» публикует отчетность по МСФО за 2009 год. Ожидается, что прибыль банка снизится в 4,5 раза до 21,7 млрд. рублей.
- Reuters сообщает, что М. Прохоров и С. Керимов осенью могут повторно выставить на продажу часть своих акций «Полюс золота».
- Глава «Новатэка» Л. Михельсон вчера заявил, что компания по итогам 2009 года может увеличить дивиденды. В 2009 году прибыль компании выросла на 13,7%, поэтому вполне возможно, что дивиденды возрастут на соответствующую величину. Таким образом, компания может выплатить дивиденд в размере 2,8 рубля на акцию (дивидендная доходность 1,45%), из этой суммы компания уже выплатила 1 рубль.

Местное:

- «Уралкалий» снижает на 7% цены на хлористый калий для российских сельхозпроизводителей. Сама компания объясняет это тем, что намерена поддерживать отечественный агропром. Мы считаем, что снижение вызвано сообщениями о возможном повышении экспортной пошлины на калий. Напомним, что тогда в качестве одной из причин увеличения пошлины называли и насыщение внутреннего рынка. Реализация удобрений сельхозпроизводителям занимает несущественную долю в выручке «Уралкалия», поэтому снижение цен на 7% не окажет сильного влияния на финансы компании.
- ФАС отказала в ходатайстве Solvay о покупке 97% акций «Березниковского содового завода». Как объясняет свое решение ФАС, отказ связан с тем, что реальный (экономический) владелец завода отличается от зарегистрированного владельца. При этом отмечается, что решение не является окончательным: если заявитель предоставит исчерпывающую информацию, то служба рассмотрит ходатайство еще раз.
- «Уралалмаз» возобновляет свою деятельность по добыче алмазов. По словам главы компании, 15 марта были запущены в работу драги (зимой добыча не ведется). В планах компании на 2010 год – добыть 60 тыс. карат алмазов.
- Совет директоров «Соликамскбумпрома» рекомендовал по итогам 2009 года выплатить дивиденды в размере 96,7 рублей на одну акцию. Всего на дивиденды будет направлено 40 млн. рублей, что составляет 58,32% от чистой прибыли. Общее собрание акционеров, которое должно проголосовать, назначено на 26 марта.
- Business-class пишет, что «Эр-Телеком» уже в этом году может продать часть акций. Как сообщает издание со ссылкой на пресс-службу компании, покупателями выступят западные фонды, имеющие опыт инвестирования в телекомы. При этом отмечается, что акции будут продаваться постепенно и пакет, который будет продан к 2014 году, будет меньше блокирующего.

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.