

# Оперативный обзор фондового рынка

понедельник, 22 марта 2010 г.

## Рынки накануне:

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Сургутнефть	27.97	7.8%
Газпром	159.61	2.9%
ОГК-3 ао	1.7	2.7%
Сургутнефть-п	16.2	1.2%
Магнит ао	2315	1.0%
ОГК-5 ао	2.665	0.9%
Транснефтепродукт	25530	0.7%
Аэрофлот	60.3	0.6%
МТС-ао	245.5	0.5%
УралСВИ-ао	0.931	0.1%
ГМК Норникель	4987.8	-0.2%
Татнефть Зап	86.85	-0.2%
РБК ИС-ао	36.85	-0.7%
СевСт-ао	371.28	-1.2%
ФСК ЕЭС ао	0.338	-1.2%
ЛУКОЙЛ	1688.3	-1.3%
Ростел-ап	74.77	-1.3%
Татнефть Зап	143.21	-1.3%
Уралкалий-ао	125.48	-1.4%
РусГидро	1.442	-1.6%
Новатэк ао	188.16	-1.6%
ПолюсЗолот	1521	-1.7%
Роснефть	228.52	-1.9%
ММК	29.223	-1.9%
Сбербанк	88.04	-1.9%
Система ао	28.3	-2.0%
ВТБ ао	0.079	-2.1%
Сбербанк-п	69	-2.2%
ГАЗПРОМ ао	167.06	-2.4%
Ростел-ао	150.87	-2.8%

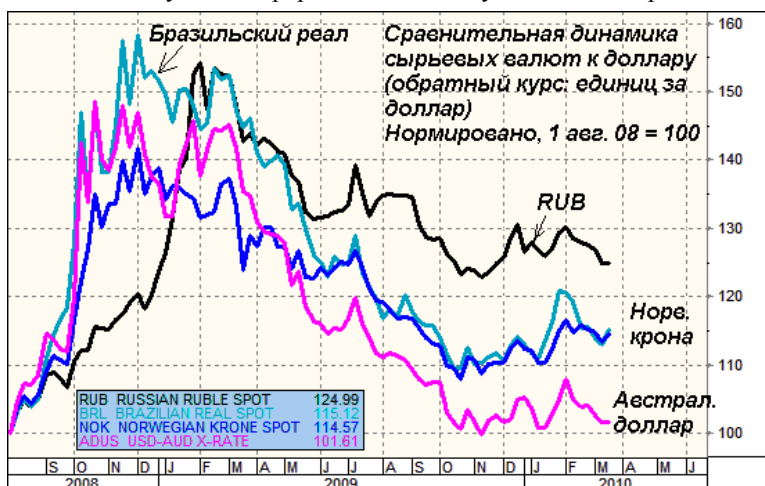
Пятница и сегодняшние торги в Азии показывают умеренное снижение почти на всех фондовых рынках мира. В результате, индекс ММВБ снизился на ~1%. Это связывают с парой новостей. В пятницу индийский Центробанк неожиданно поднял ставки (прямого и обратного РЕПО), что случилось впервые за последние 2 года. Понятно, что это вновь запустило спекуляции на тему, что устранение стимулирующих мер от центральных банков замедлит мировой экономический рост. Волна понижения коснулась, прежде всего, компаний сырьевого сектора, и движение российский бумаг не должно удивлять. Цены на нефть остаются около \$80/баррель (фьючерсы несколько ниже круглой цифры в Лондоне и выше в США).

Одной из худших акций остается «Газпром». Эта бумага показывала неудовлетворительную динамику в прошлом году, заметно отстав от индекса. В этом году история повторяется. Среди 30-ти акций индекса ММВБ с начала 2010 года худшей бумагой является «Роснефть» -7.7%, затем, «Газпром» -6.7%. Понятно, что отставание не может быть вечным, и на рынке акций следует приучить себя к тому, чтобы не экстраполировать краткосрочные тенденции на бесконечность. Мы считаем «Газпром» дешевым, (и если это правда) этого явно недостаточно, чтобы получать гарантированную краткосрочную прибыль. Лидером роста в индексе в этом году является «Северсталь» +48%, затем «Распадская» +36%, затем «Русгидро» +29%. Электроэнергетика неплохо вела себя, но в последние дни наметилась пауза.

Вся нефтянка отстает от рынка, «ЛУКОЙЛ» показывает почти ноль с конца 2009, а «Сургутнефтегаз»-обыкновенный -3.2%, да и то после странного роста пятницы на 7.8%.

Пятничный взлет «Сургутнефтегаза» явно выбивается из общерыночной динамики и нуждается в комментариях. Истинные причины, мы, вероятно, никогда не узнаем. На рынке гуляло объяснение (см. в т.ч. Ведомости), что, якобы, про предстоящее удвоение веса этой акции в индексе серии FTSE Global Equity, и новые веса начнут действовать с сегодняшней даты. Но для того, чтобы «Сургутнефтегаз» рос такими темпами необходимо, чтобы этот индекс являлся бенчмарком для довольно большого пласта фондов (и они автоматически покупали бы акцию) – чего на деле не наблюдается. Кроме этого, мы видели ссылку, что информация об этом уже была обнародована 10 марта (или до рынка «медленно доходит»?). Другой слух связан с тем, что некий инвестор или брокер имел поставочные деривативы по «Сургутнефтегазу» и ему пришлось скупать бумагу с рынка. Так это или нет, проверить невозможно.

Курс рубля продолжает радовать, несмотря на видимую стабильность к доллару (29.35 руб./\$ сейчас). В пятницу рынок, похоже, взял еще один рубеж обороны ЦБ РФ и сдвинул уровень нижней границы «технического коридора» бивалютной корзины на очередные 5 копеек (должно быть, ценой интервенций в \$700 млн.). Сейчас эта нижняя граница должна проходить на 34, тогда как после девальвации



корзина достигала 41. Укрепление рубля в марте является общемировой тенденцией, растут другие сырьевые валюты (см. рисунок). Рубль отставал от своих «аналогов» во время девальвации, также отстает сейчас, когда идет рост валют к доллару.

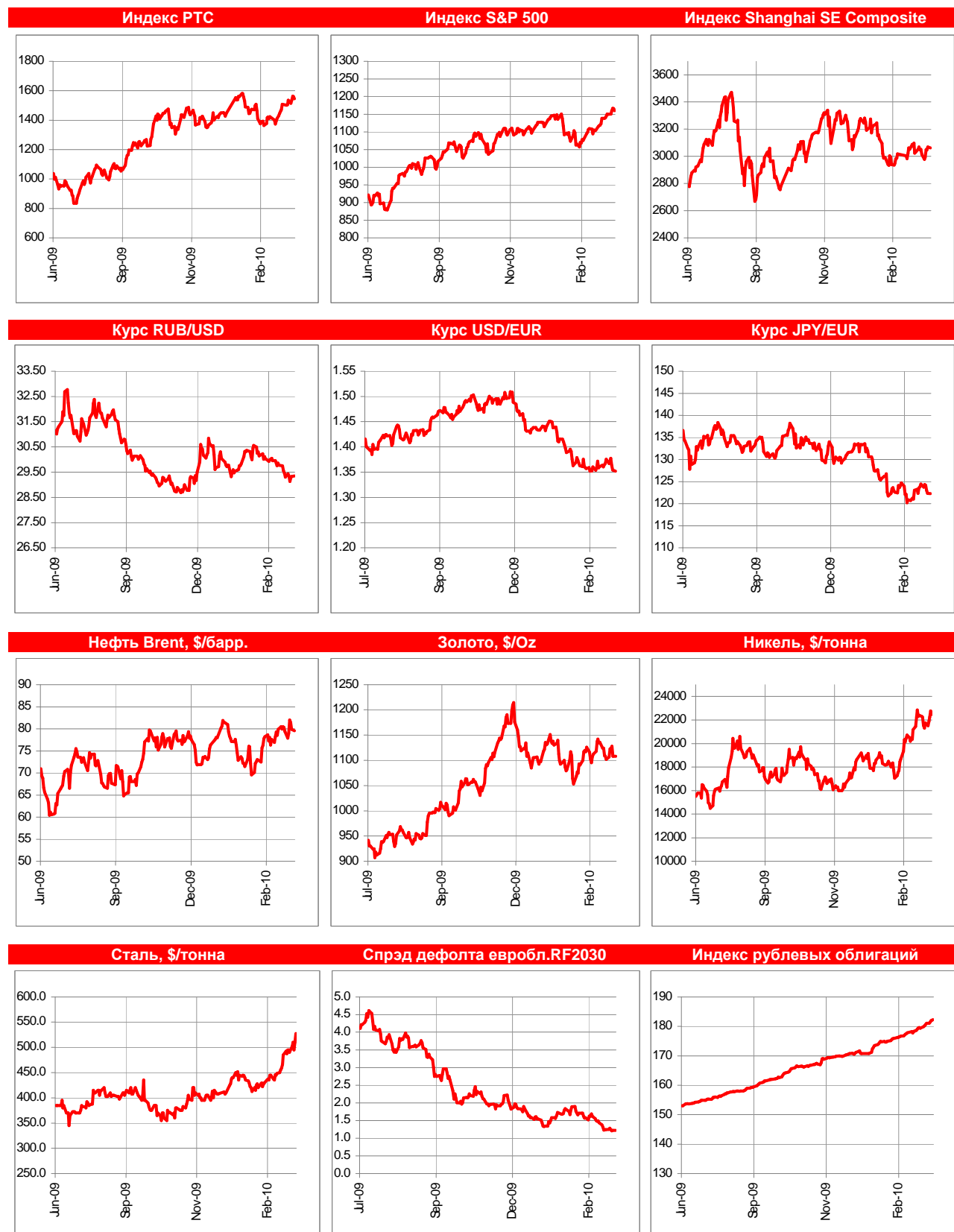
## Вкратце:

- Счетная палата выяснила, что у государства формально нет возможности требовать исполнения инвестпрограмм от энергокомпаний, так как договоры на предоставление мощности заключены только с двумя компаниями – «ОГК-2» и «ОГК-6». При этом отмечается, что в этом виноваты не энергокомпании, а «Администратор торговой системы» и «Центр финансовых расчетов», которые не подписали договоры. В качестве одной из причин, почему договоры не были окончательно оформлены, называется позиция Минэнерго: ведомство посчитало, что штрафные санкции недостаточно высоки.
- И. Сечин заявил, что крупнейшие нефтяные компании согласились на полугодовые льготы для сельхозпроизводителей. Цены будут зафиксированы на уровне конца прошлого года и к ним будут 10%-ые скидки. Однако, ФАС зафиксировала резкий рост цен на дизтопливо для остальных потребителей и намерена разобраться с этим фактом. Сами нефтяные компании заявили, что их ценовая политика по нефтепродуктам зависит от рыночной ситуации. Заметим, что нефтяные компании ежегодно по весне фиксируют цены на топливо для сельхозпроизводителей.
- Украина предлагает снизить цены на российский газ с нынешних \$305/ тыс. куб. до \$168/тыс. куб.м. (по такой цене газ получает Белоруссия). Взамен Украина предлагает России войти в концессию по управлению ГТС страны. Кроме России и Украины в нее войдет и Евросоюз. Пока это только на уровне заявлений и деталей еще нет. Таким образом, «Газпром» может получить частичный контроль над транзитом газа через Украину, что несколько повысит надежность поставок газа в Европу. В результате может возрасти и спрос на российский газ.
- Минэнерго не считает целесообразным выкуп государством акций «ЛУКОЙЛа» у ConocoPhillips.
- ЦБ РФ может начать запрещать принимать депозиты банкам, не получившим прибыль два квартала подряд. По словам первого зампреда ЦБ РФ Г. Мелиякяна, на начало года требованиям системы страхования вкладов не соответствовали 49 банков. Также представитель ЦБ обратил внимание на то, что банки привлекли дорогие пассивы, которые мешают кредитовать и давят на прибыльность. Кроме того, регулятор намерен усилить контроль над рисками в банковской системе, и будет обращать более пристальное внимание на операции с ценными бумагами и недвижимостью.
- «Сбербанк» предложил акционерам утвердить дивиденды в размере 0,08 руб. на обыкновенную (доходность 0,09%) и 0,45 рублей на привилегированную (доходность 0,65%). Всего на дивиденды будет направлено 2,2 млрд. рублей или 6% от чистой прибыли.
- Минпромторг, Минэкономики и Минфин одобрили бизнес-план АвтоВАЗа до 2020 года стоимостью 180 млрд. рублей. Бизнес-план предполагает, что автозавод удержит свои позиции в сегменте ультрабюджетных автомобилей и завоюет новые, более дорогие сегменты. Компания планирует, что почти все ее автомобили в своих классах будут дешевле конкурентов. При этом завод ожидает, что наибольшим спросом будут пользоваться автомобили С-класса, хэтчбек и кроссовер В-класса. Некоторые эксперты полагают, что «АвтоВАЗ» чересчур оптимистичен в своих прогнозах и обращают внимание на то, что сейчас основная цель завода – это получение 28 млрд. рублей у государства для реструктуризации задолженности.

## Местное:

- «Сильвинит» по итогам 2009 года сократил чистую прибыль в 1,8 раза до 16,6 млрд. рублей. Основная причина – это снижение цен и объемов реализации цен на хлористый калий.
- В. Путин поручил ФАС проанализировать ценообразование на удобрения. По его словам, в некоторых регионах подорожала аммиачная селитра, карбамид и хлористый калий. Напомним, что «Уралкалий» уже заявил о снижении цен на калий для сельхозпроизводителей на 7% до 4250 руб. за тонну.
- «ТГК-9» планирует разместить 7-ми летние облигации на 7 млрд. рублей. Средства пойдут на реализацию инвестпрограммы. Как пишет «Коммерсант», вопрос о размещении облигаций рассмотрят и остальные ТГК, которые принадлежат «КЭС»: «ТГК-5», «ТГК-6» и «ТГК-7».
- ФСФР приостановила эмиссию облигации «Камской долины – Финанс» серии 04 на 2 млрд. рублей. Причина приостановки размещения не называется.

## 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.