

Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 22 апреля 2011 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Ростел -ао	167.79	3.9%
ПолусЗолот	1777.4	3.5%
ГАЗПРОМ ао	235	2.1%
Газпрнефть	146.5	1.1%
МТС-ао	255.5	0.6%
Магнит ао	3615.2	0.6%
Ростел -ап	85.72	0.4%
РусГидро	1.44	0.1%
ГМКНорник	7670	0.0%
СевСт-ао	528.3	-0.1%
ММК	28.479	-0.1%
Транснф ап	421.45	-0.2%
Сбербанк	102.66	-0.2%
Уркалий-ао	233.51	-0.2%
Сурпнфгз	29.741	-0.3%
Татнфт Зао	184.49	-0.4%
Татнфт Зап	104.5	-0.5%
ЛУКОЙЛ	1953.9	-0.5%
Сурпнфгз-п	16.28	-0.6%
РБК ИС-ао	40.49	-0.7%
ОГК-3 ао	1.3415	-0.8%
Новатэк ао	374.87	-0.9%
Сбербанк-п	68.9	-0.9%
Роснефть	251.51	-1.0%
ВТБ ао	0.09276	-1.3%
ОГК-5 ао	2.505	-1.4%
Аэрофлот	70.3	-1.4%
ФСК ЕЭС ао	0.37903	-1.7%
Система ао	32.501	-1.9%

Индекс ММВБ вчера показал минус 0.16%, рынок остается на месте. Движение по акциям «разнонаправленное». Акция «Газпрома» выросли больше 2%. При этом «Роснефть» упала на 1%. Вчера по этой акции была «отсечка», дивиденд - 2.76 руб. на акцию, 1.1% доходности, поэтому на эту величину бумага должна упасть сегодня.

Далее мы приводим графики движения некоторых национальных фондовых индексов (все переведены в доллары), нормировано 31 декабря 2009 года. За этот период (год и 3.5 месяца) индекс РТС показал прирост на 41%, тогда как Бразилия имеет минус 4%. Бразилия была более «модной» страной в 2009 году, ее валюта, фондовый рынок быстро восстановились, обвал экономики был краткосрочным и не тяжелым (монетарные власти там не устраивали «кредитной зимы», напротив, снижали ставки).

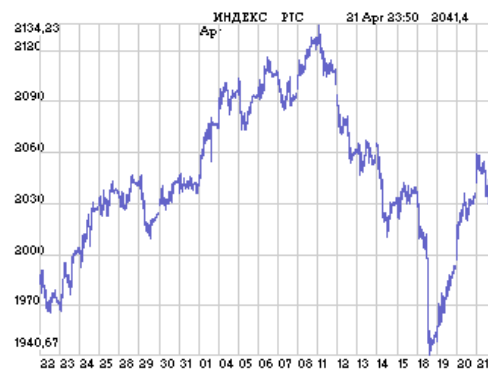
Но мода – вещь переменчивая, и Россия начала догонять рынки в 2010 году, и мы ожидаем, что этот процесс продолжится и дальше. Россия имеет мультипликатор «капитализация»/«прибыль 2012 года» по рынку около 6.7, Бразилия в 1.5 раза выше – порядка 10. Это достаточное основание для опережающего роста. Как обычно мы указываем на «Газпром», чей мультипликатор $p/e_{2012}=4.76$ кажется просто манной небесной. Опережающий рост отечественных акций по сравнению с другими развивающимися рынками нам представляется гарантированным (есть только два рынка акций, Румыния и Пакистан, имеющие столь же низкий

мультипликатор, мы не против, если они также будут быстро расти).

Цены на нефть замерли, Brent \$124/баррель на ICE. Рубль «пробил» отметку в 28 и торгуется сейчас 27.97. Укрепление к доллару происходит из-за изменения курса евро-доллар (см. график на последней странице обзора). Рубль к бивалютной корзине остается примерно на одном месте. В последнее время все больше прогнозов, включая официальные предположения правительства, предполагают курс рубля в районе 28 на несколько лет вперед. Это соответствует нашим ожиданиям (диапазон 28-29 руб./\$ с заметными отклонениями и вверх и вниз из-за уменьшения размеров интервенций Центробанка на ближайшие пару лет).

Аналитики «осмелели» в отношении рубля, перестали ставить на «девальвацию» и многие из них прогнозируют укрепление. Так 6 из 18 аналитиков, высылающих прогнозы в Bloomberg, прогнозируют курс рубля ниже 28 в 3-м квартале 2011 года. Среди них есть два прогноза в 26+, один из них (ING Financial Markets) предполагает локальное укрепление до 26.1 руб./\$. Это объясняется ростом ожиданий по нефти. Из 30 прогнозов цены Brent в Bloomberg на 2012 год только 9 ниже уровня \$100/баррель. При этом курс рубля сильно зависит от позиции Центробанка РФ, который может решить проводить большие или меньшие интервенции на поддержание курса. Девальвация 2008/2009 годов в большей мере объяснялась ожиданиями, массовым бегством от рубля. Ожидания девальвации отчасти сохранялись и в 2009-2010. Сейчас их больше нет.

Рынки накануне:



Copyright © 2011 Bloomberg Finance L.P.

22-Apr-2011 10:01:39

Вкратце:

- В. Алекперов считает разумным предложение ФАС о снижении акцизов на нефтепродукты при достижении цены на нефть определенного порогового уровня. Напомним, что ФАС предложила снизить налоговую составляющую в цене бензина, чтобы ограничить рост цен на топливо.
- Evraz не будет продавать «Распадскую», если их не устроит цена. Напомним, что Evraz и остальные крупные собственники выставили на продажу 80% акций «Распадской». Цена продажи - \$6 млрд., что предполагает премию к рынку в 43%. Пока свое желание купить этот актив высказал «Мечел», правда по цене в три раза ниже: \$2 млрд. за 80%.
- «РБК Daily» сегодня пишет, что «ЛУКОЙЛ» не исключает в будущем продажи части АЗС в России из-за высоких затрат на ведение бизнеса в этом сегменте и давления ФАС. По словам представителя компании, розничная продажа топлива перестала быть высокодоходным, при этом административные риски существенно возросли. Поэтому вполне логичным является последовать примеру западных компаний и перевести сбытовую сеть на аутсорсинг. Сейчас ФАС обвиняет нефтяные компании в завышении цен на нефтепродукты и предлагает запретить нефтяникам заниматься розничной продажей нефтепродуктов, усилив конкуренцию в этом сегменте.
- Вчера правительство обсуждало индексацию тарифов монополий на ближайшие три года. За основу были взяты ранее рассмотренные цифры (см. таблицу), но было дано поручение профильным министерствам просчитать вариант индексации тарифов на инфляцию. Повторно к этому вопросу правительство намерено вернуться летом, после того, как будут проведены соответствующие расчеты. Мы полагаем, что вряд ли правительство пойдет на такие крайние меры, как индексация тарифов на инфляцию. Заметим, что вопрос тарифов в большей степени является политическим, так как затрагивает население. Для примера можно привести «Транснефть», тарифы которой так же регулируются правительством. Так как деятельность монополии напрямую затрагивает только нефтяников, то правительство охотно идет на уступки, индексируя тарифы по первой просьбе монополии. Так в 2010 году средний тариф «Транснефти» вырос почти на 30%, при этом было обещано нефтяникам, что в 2011 году тарифы не будут индексироваться. Однако сейчас ФТС рассматривает возможность индексации тарифов на транспортировку нефти на инфляцию.
- «ЛУКОЙЛ» и «Роснефть» подписали соглашение о сотрудничестве в сфере разработки шельфовых месторождений. Таким образом, «ЛУКОЙЛ» получил доступ к шельфу, правами на разработку которого обладают только «Газпром» и «Роснефть», другие нефтяные компании могут разрабатывать их только в партнерстве с госкомпаниями.

Планируемые темпы роста тарифов монополий, в %

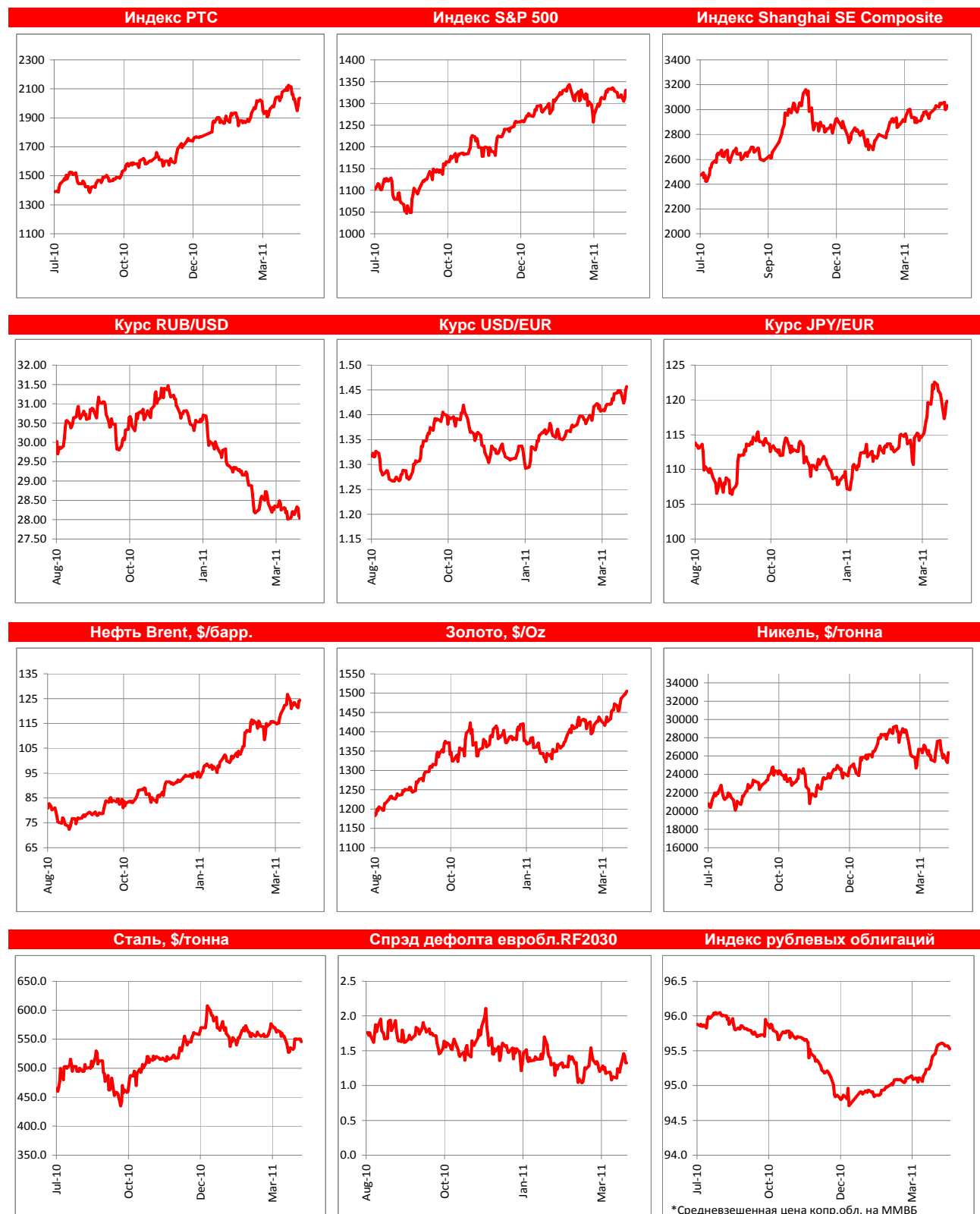
	2012	2013	2014
Инфляция	5–6	4,5–5,5	4–5
На газ для промышленности	15	15	14
На газ для населения в январе	5;	5;	5;
в апреле	9,5	9,5	9,5
На электроэнергию для всех категорий потребителей	7,5–8,5	11–12	9–10
На электроэнергию для населения	10	10	12
Тепловая энергия	10–12	10–11	9–10
Индексация грузовых железнодорожных перевозок	7,4	6,4	6,2
Индексация пассажирских железнодорожных перевозок	10	10	10

ИСТОЧНИК: МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ

Местное:

- «Сильвинит» и «Уралкалий» выкупили акции несогласных с объединением акционеров. Всего было куплено бумаг на общую сумму в 72,8 млн. рублей.
- «Метафракс» по итогам 2010 года может заплатить дивиденд в 35 копеек на одну акцию. Дивидендная доходность – 1,4%.

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.