

# Оперативный обзор фондового рынка

вторник, 26 апреля 2011 г.

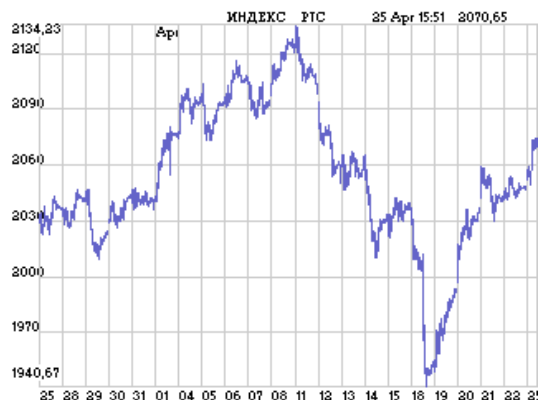
Лидеры изменения в  
индексе ММВБ:

Бумага	Посл	%
Новатэк ао	374.71	-0.1
ПолусЗолот	1767.4	-0.4
СевСт-ао	529.7	-0.5
ЛУКОЙЛ	1939.6	-0.7
Сурпфгз	29.482	-0.8
МТС-ао	254.87	-0.8
Ростел -ап	85	-1.0
Газпрнефть	146.69	-1.1
ОГК-5 ао	2.5118	-1.1
Татнфт Зап	104.64	-1.2
ГАЗПРОМ ао	233.9	-1.3
Сурпфгз-п	16.197	-1.5
НЛМК ао	112.05	-1.6
Трансф ап	41764	-1.8
Уркалий-ао	230.03	-1.8
РусГидро	1.417	-1.9
Сбербанк-п	68.03	-2.0
Сбербанк	101.83	-2.0
Роснефть	246.39	-2.1
ФСК ЕЭС ао	0.3745	-2.1
ВТБ ао	0.09296	-2.1
ГМКНорник	7533	-2.2
Татнфт Зао	184.46	-2.2
Система ао	32.23	-2.3
Ростел -ао	165.2	-2.7

Вчера российские акции весь день торговались в положительной зоне, но к вечеру заметно упали. Индекс ММВБ закрылся -1.34%. Затем ночью на секции FORTS российские акции чуть отыграли наверх, но остаются в минусе.

Вечерний провал остается не объясненным, но можно сослаться на конъюнктуру рынка акций США. В начале торгов там случилось снижение акций в секторе сырьевых товаров, включая нефтегаз. Все это сопровождалось комментариями со ссылками на снизившуюся нефть. Правда, и этому нет подтверждения, Brent на ICE находится на \$123 за баррель, ближайший фьючерс Light Sweet на NYMEX закрылся на \$112.3, это в районе посткризисных максимумов (ценообразование нефти на NYMEX является спорным, непоказательным из-за локального перекоса предложения трубопроводной нефти в точке расчетов Кушинг, Оклахома).

Между тем, рубль укрепился до 27.91 руб./\$, на этот раз наблюдается движение в бивалютной корзине. Пессимистов в отношении рубля, похоже, не осталось. Курсовые разницы влияют на долларový индекс РТС (-0,9% вчера и +0,3% на ночной сессии), рассчитываемый в более слабой валюте – долларе США. Мы по-

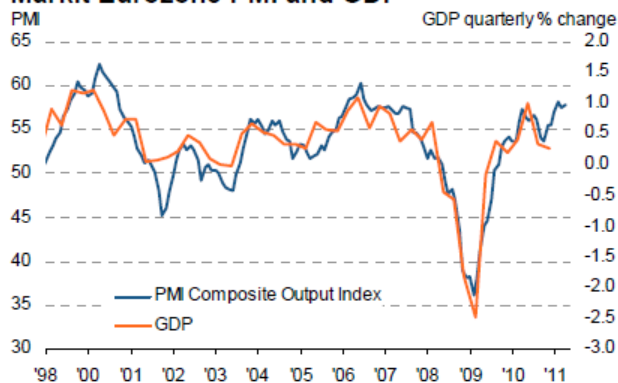


прежнему остаемся большими оптимистами в отношении российских акций, предполагаем, что за пару лет рынок поднимется на 50%.

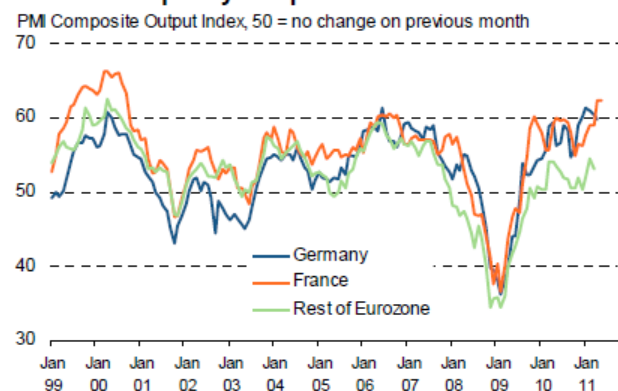
В подтверждение этому мы представляем график Markit Eurozone PMI (верхний) в сравнении с темпами роста ВВП, опубликованный на этой неделе. Апрельский оптимизм бизнеса Еврозоны предполагает ускорение роста ВВП примерно до 0,8%. Общая уверенность находится в районе максимумов с предкризисного июня 2007 года.

На следующем графике Markit сравнивает индексы уверенности бизнеса (композитные: услуги + промышленность) основных стран ЕС – Франции и Германии с оставшимися членами союза. Рост двух крупнейших стран находится на рекордных уровнях за десятилетие, тогда как периферийные страны стагнируют. Когда ЕЦБ повышает ставки, он борется с назревающим перегревом в этих основных странах. И этим лишает монетарного стимула оставшиеся страны. Это проблема единой валюты, когда «one size fits all». Некоторые экономисты (например, М.Фридман) были против единой валюты, полагая, что со временем союз развалится из-за подобного противоречия. Безусловно, есть выгоды от введения евро. Насколько они перевешивают недостатки, вопрос остается открытым.

## Markit Eurozone PMI and GDP

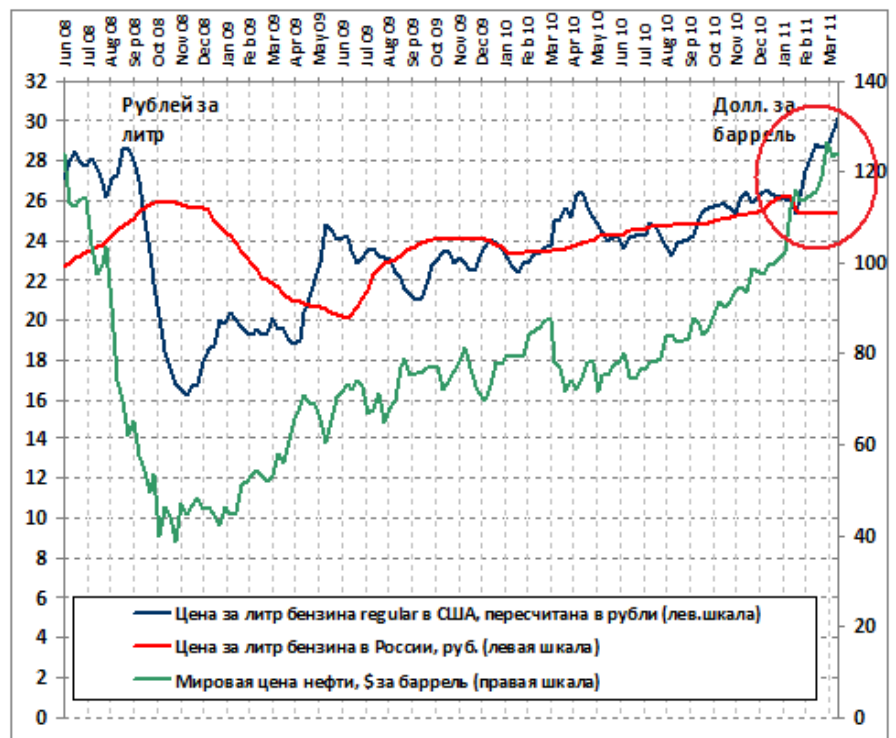


## Core v. Periphery Output Index



## Вкратце:

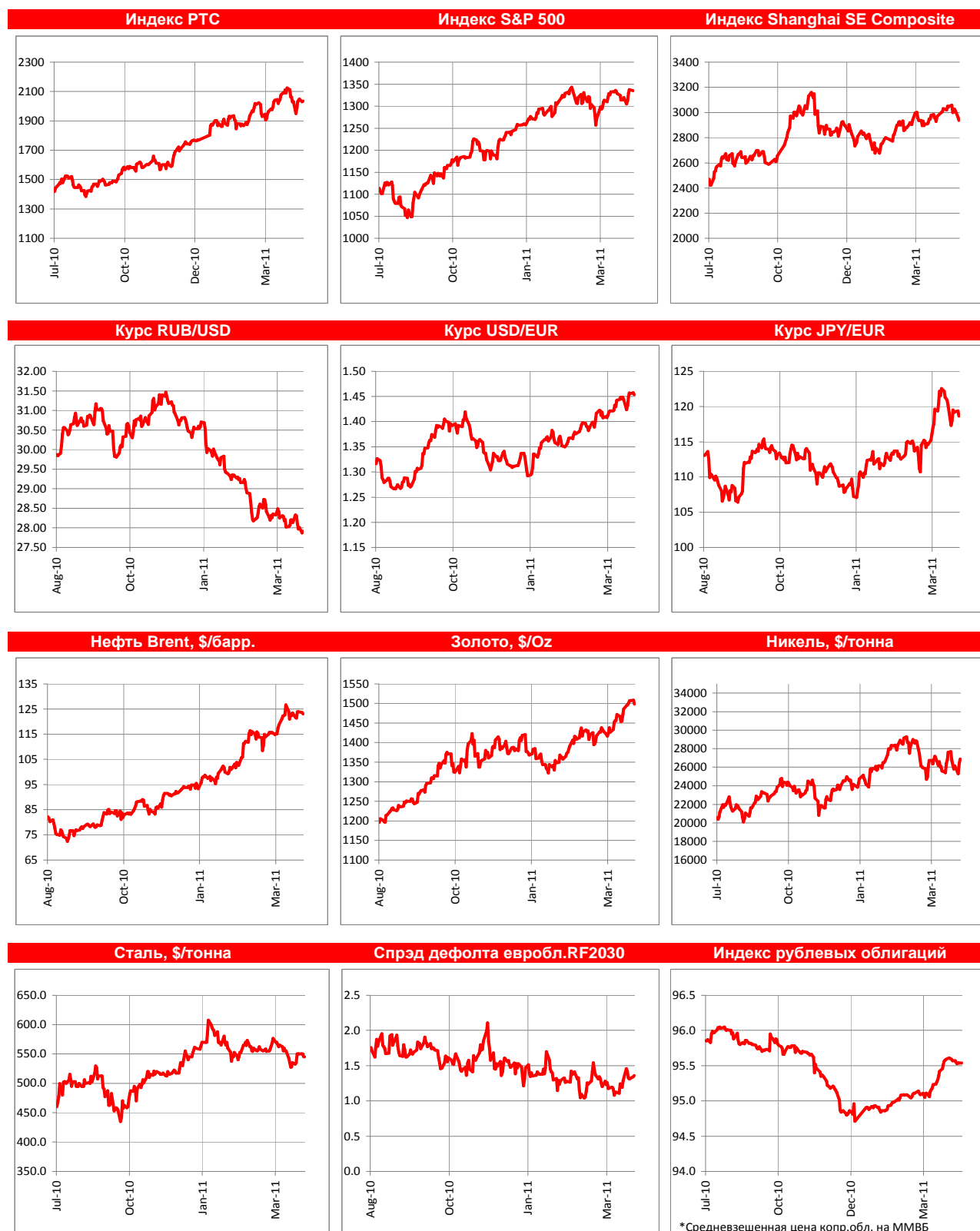
- «Акрон» может по итогам 2010 года выплатить дивиденд в размере 40 рублей на акцию (дивидендная доходность – 3,1%). Таким образом, по сравнению с 2009 годом, дивиденд вырос на 60%.
- Административные меры по регулированию цен на бензин, как и следовало ожидать, привели к дефициту топлива. В отдельных регионах страны уже введены ограничения на отпуск бензина в расчете на один автомобиль. Независимые АЗС объясняют дефицит тем, что «Роснефть» и «Газпром нефть» перестали отгружать им топливо. Сами нефтяные компании отрицают это и заявляют, что они, наоборот, увеличили поставки топлива на внутренний рынок. Как пишет «Коммерсант», на биржевых торгах возрос средний объем сделок. Издание предполагает, что покупки осуществляли крупные трейдеры. Мы полагаем, что основной причиной дефицита топлива являются действия правительства и ФАС по ограничению темпов роста цен. Напомним, что в феврале этого года правительство призвало нефтяников снизить цены на бензин, что они и сделали (в Европе и США цены на топливо росли вслед за ценами на нефть). В итоге компании нарастили более прибыльные экспортные поставки, плюс НПЗ начали закрываться на плановые ремонты. Нефтяники отмечают, что они не могут продавать бензин на внутреннем рынке с убытком, так как могут попасть под санкции налоговиков. Мы полагаем, что правительству придется пойти на уступки нефтяным компаниям, и в итоге цены на бензин в стране вырастут.
- «Ведомости» пишут, что в правительстве готово постановление, отменяющее с 1 мая льготы по экспортной пошлине по Ванкорскому, Верхнечонскому и Талаканскому месторождениям. Напомним, что изначально предлагалось лишить льгот только Ванкор, однако «Роснефть» возмутилась, посчитав такое решение несправедливым. Поэтому льгот лишаться и остальные нефтяные компании, которые работают в этом регионе: «ТНК-ВР» и «Сургутнефтегаз». Общие потери «Роснефти» в 2011 году от отмены преференций составят \$2,1 млрд., последние компании могут недополучить по \$500-550 млн.
- Глава «Газпрома» А. Миллер ожидает рост европейских контрактных цен на газ до \$500 за тыс. куб. метров до конца этого года. Такая цена следует из нефтяных котировок. Сейчас монополия продает в Европу газ по \$350 за тыс. куб. метров, однако европейские потребители просят снижения цен. Скорее всего, если цены на газпромовский газ возрастут, то европейские потребители снизят объемы закупки. Так что «Газпром» от этого не сильно прибавит в выручке.
- Акции «ОГК-6» будут конвертированы в акции «ОГК-2» исходя из коэффициента 1,2141. Такой коэффициент соответствует рыночным котировкам.



## Местное:

- По данным Управления федеральной регистрационной службы, в первом квартале объем ипотечных сделок вырос на 10% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Заметим, что несмотря на рост активности на рынке жилья, цены продолжают оставаться стабильными.
- «Уралкалий» в первом квартале увеличил прибыль по РСБУ в 2,1 раза до 7,6 млрд. рублей. По сравнению с четвертым кварталом прибыль выросла в 2,5 раза. Такой рост прибыли объясняется увеличением объемов продаж и переоценкой финансовых вложений.

## 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.