

# Оперативный обзор фондового рынка

понедельник, 29 июня 2009 г.

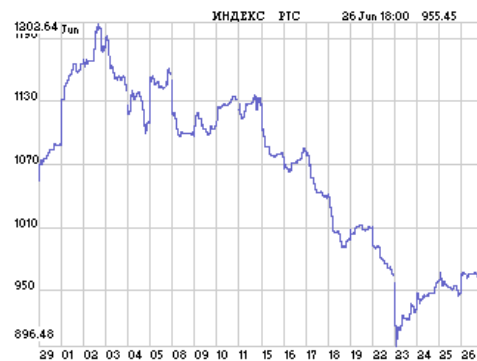
Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ОГК-3 ао	1.856	4.6%
ГМКНорник	2779.2	3.4%
ПолюсЗолот	1200	2.9%
МТС-ао	165.5	1.7%
ММК	13.85	1.3%
Система ао	11.4	1.1%
Татнефть Зао	112.55	1.1%
ФСК ЕЭС ао	0.26	0.8%
ГАЗПРОМ ао	150.7	0.8%
УралСви-ао	0.413	0.7%
Сургнфгз-п	8.965	0.5%
СевСт-ао	158.51	0.3%
Магнит ао	1182	0.1%
Ростел -ап	39.98	-0.1%
Ростел -ао	155.52	-0.5%
Газпрнефть	99.7	-0.6%
РусГидро	1.157	-0.7%
Аэрофлот	32.7	-1.0%
Татнефть Зап	37.05	-1.2%
Новатэк ао	123	-1.2%
Уркалий-ао	98	-1.2%
Сургнфгз	21.349	-1.3%
ЛУКОЙЛ	1373.7	-1.5%
РБК ИС-ао	28.7	-1.6%
Роснефть	166.75	-2.0%
Сбербанк-п	26.15	-2.7%
ВТБ ао	0.0343	-3.4%
Сбербанк	39.72	-4.5%
Транснефть ап	15340	-5.3%
ОГК-5 ао	1.134	-6.1%

Пятница прошла спокойно, больших изменений не было. Индекс ММВБ показывает -0.1%, РТС +0.8%.

Ряд акций продолжали показывать волатильность, так не удержались акции «Сбербанка», которые на прошлой неделе показали изрядную волатильность. Размах колебаний их составил +40% от минимума вторника до максимума четверга.

По большому счету, существенных событий в пятницу и выходные не было, поэтому мы предлагаем взглянуть на менее конъюнктурные вещи. Справа мы представляем кусок экрана из терминала Bloomberg, в котором приводятся различные годовые прогнозы по ценам на нефть (США, NYMEX). Мнения очень полярные, так в



Рынки накануне:

NYMEX WTI		As Of	06/29/09	Ticker Type	Actual	
	Median		54.00		68.63	85.00
	Mean		53.11		68.33	83.54
Current Price	Bloomberg Wgt Avg		57.64		71.32	83.93
69.16	High		85.00		110.00	189.00
	Low		35.70		40.00	65.00
	Current Fwd		64.63		74.68	77.93
						80.02
Firm	34 Analyst(s)	As Of	2009	2010	2011	2012
1) Erste Bank AG/Austria	R. Stoeferle	02/18/09	55.00	85.00	110.00	189.00
2) Sanford C Bernstein & Co Inc	B. Dell	05/20/09	55.00	80.00	102.60	110.81
3) McKinnon & Clarke Ltd	P. Love	05/04/09	56.00	75.00	85.00	100.00
4) UBS Securities LLC	W. Featherston	04/07/09	51.00	58.00	86.00	96.00
5) Westpac Banking Corp	J. Smirk	03/31/09	46.00	50.00	87.00	95.00
6) Bardays PLC	B. Comdty	06/18/09	57.50	85.00	87.00	93.00
7) Deutsche Bank AG	A. Sieminski	03/27/09	47.00	55.00	80.00	85.00
8) SunTrust Robinson Humphrey ...	J. Gerdes	04/28/09	52.08	60.00	70.00	80.00
9) Stifel Nicolaus & Co Inc/Denv...	M. Hall	03/16/09	47.50	60.00	75.00	80.00
10) ANZ Banking Group Ltd/Melb...	M. Pervan	05/28/09	43.13	54.13	66.50	71.63
11) ING Wholesale Banking	J. Kenney	05/05/09	48.51	60.00	65.00	70.00
12) Credit Suisse Group AG	M. Flannery	03/13/09	50.00	60.00	70.00	70.00

2012 году есть прогнозы в \$189/баррель, а минимальный прогноз - \$70 за баррель. Обращаем внимание на то, что прогнозируемые минимумы 2012 года сами по себе очень высоки, а средний прогноз 2012 года составляет почти \$96/баррель. Правда, в период экономической слабости ожидается, что цены нефти будут ниже, из-за пониженного кризисом спроса.

Владимир Путин заявил вчера (в воскресенье), что капитализация российских нефтегазовых компаний восстановится. Так, в нашей модели «Газпрома» текущая капитализация компании примерно оправдана исходя из долгосрочной цены на нефть в \$51/баррель (реальные цены, текущие доллары). Между тем серьезные долгосрочные прогнозы, вроде тех, что делает IEA или DOE предполагают цены на нефть ближе к \$100/баррель, а в крайних сценариях заметно выше это отметки.

Справа мы приводим прогнозы курса рубля к доллару из терминала Bloomberg.

USD RUB Russian Ruble		USD RUB Forecasts as of 6/29/09								
		---Short-Term Forecasts---				---Year-End Forecasts---				
		Q3 09	Q4 09	Q1 10	Q2 10	2010	2011	2012	2013	
USD RUB Russian Ruble Spot: 31.19	Median	32.20	32.15	31.63	31.75	31.23	31.20	28.80	30.80	
	Mean	32.56	32.64	32.48	32.49	32.62	33.70	29.08	30.80	
	Low	29.94	28.60	28.70	28.50	28.00	25.72	26.75	29.30	
	High	37.80	40.00	41.00	42.00	42.15	43.06	31.70	32.30	
	Forward	31.96	32.85	33.68	34.69	36.57	40.49	44.75	49.56	
23 Contributors		As of:	Q3 09	Q4 09	Q1 10	Q2 10	2010	2011	2012	2013
1) Commerzbank		06/26/09	33.48	33.94	33.91	33.72	--	--	--	--
2) Morgan Stanley		06/26/09	32.20	32.30	32.00	31.00	29.50	--	--	--
3) Standard Chartered		06/26/09	31.50	30.00	29.80	--	--	--	--	--
4) Nordea Bank		06/25/09	32.50	32.00	--	30.00	28.00	--	--	--
5) BNP Paribas		06/17/09	29.94	30.00	29.96	--	28.31	25.72	26.75	--
6) Calyon		06/16/09	32.20	31.47	30.82	30.35	30.04	--	--	--
7) JP Morgan		06/16/09	30.20	28.60	30.20	31.00	--	--	--	--
8) Deutsche Bank		06/15/09	33.30	34.20	--	--	33.10	--	--	--
9) RBS		06/15/09	33.00	40.00	41.00	42.00	42.00	40.00	--	--
10) HSBC		06/12/09	31.50	32.50	30.80	32.50	--	--	--	--
11) Bank of New York		06/10/09	30.00	30.00	30.00	30.00	--	--	--	--

Полярность предположений также высока (от 42 на конец 2010 года до 28). Мы замечаем, что общий тренд пересмотров прогнозов отрицательный, месяц-два назад, оценок ближе к 40 руб./доллар было значительно выше. Аналитики успокоились, и это отражает падающую вероятность новой (второй) волны бегства из рубля в доллар и евро.

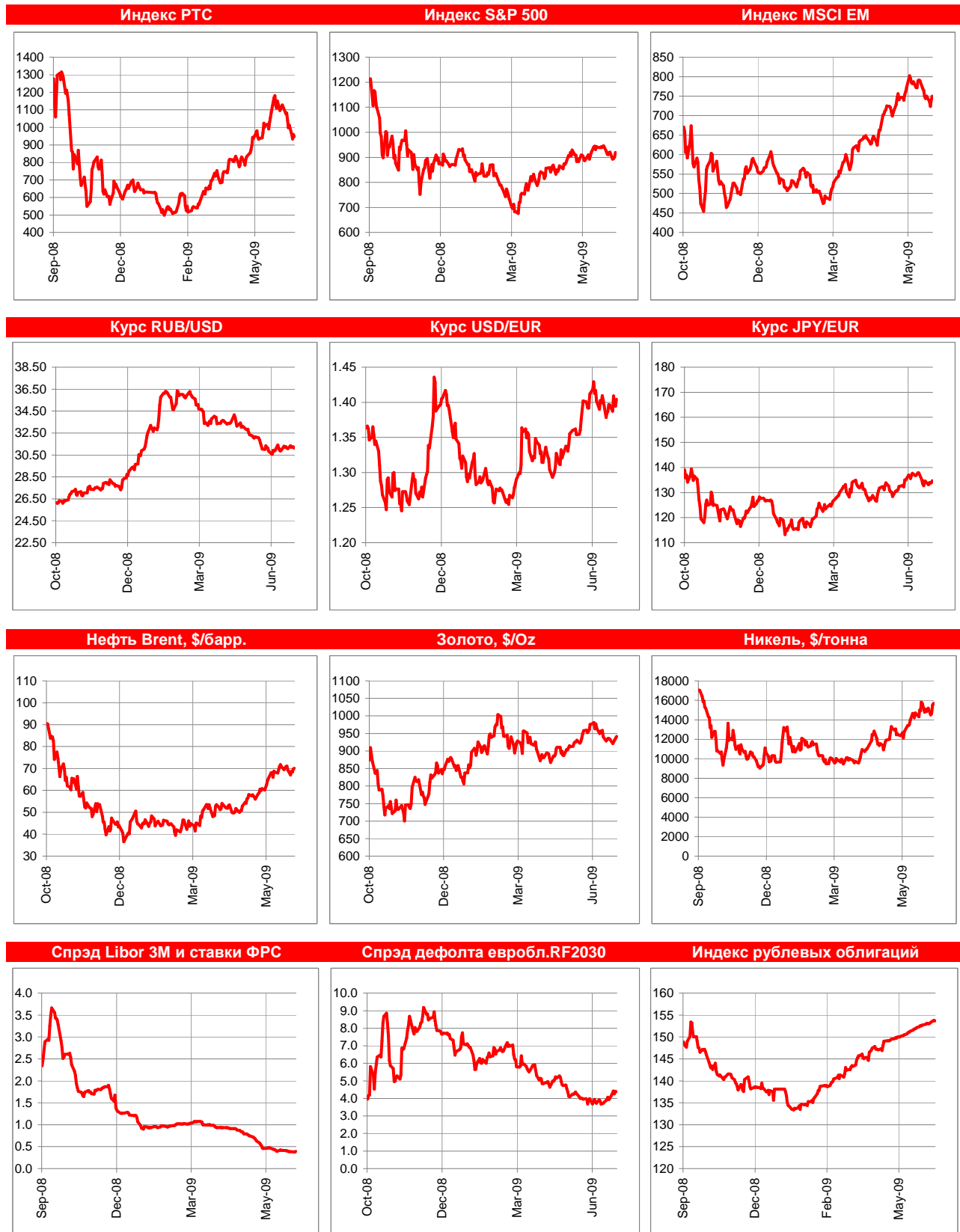
## Вкратце:

- Россия приглашает Royal Dutch Shell участвовать в проектах «Сахалин-3» и «Сахалин-4». Shell уже заявил о готовности принять участие в этих проектах. Партером компании по проекту «Сахалин-3» может выступить «Газпром».
- Глава Банка России С. Игнатьев заявил, что объемы кредитования реального сектора не восстановились. По его словам, госбанки нарастили выдачу кредитов на 1,31%, однако остальные банки этот показатель снизили на такой же процент. Поэтому общий прирост практически нулевой.
- Ужин с У.Баффетом в этом году подешевел на 20%: его стоимость составила \$1,7 млн. (в прошлом году - \$2,1 млн.).
- Г. Греф на собрании акционеров в пятницу заявил, что в этом году прибыли не будет, но зато к 2014 году она вырастет почти в три раза, а рентабельность капитала составит 20%. Как и следовало ожидать, на общем собрании акционеров были одобрены объявленные акции в размере 69,5% от уставного капитала.
- НПО «Сатурн» получило господдержку. Акционеры компании одобрили допэмиссию акций на 10 млрд. руб., большую часть из которой выкупи государство. Также компания подала заявку в «ВЭБ» на получение кредита на 5,6 млрд. руб., который будет направлен на проведение технического перевооружения. Скорее всего, этот кредит будет одобрен.
- Объем промышленного производства в Японии вырос в мае на 5,9% по сравнению с апрелем 2009 года. За год же этот показатель сократился на 29,5%. Отмечается, что промышленное производство растет третий месяц подряд и динамика за май оказалась наиболее быстрой за 56 лет.

## Местное:

- Газета «Коммерсант» пишет, что IKEA ведет переговоры о покупке пермского ипподрома для строительства торгового центра. Однако эта покупка может не состояться, так как сейчас городские власти ведут работу по изменению назначения этой земли, что запретит ее застройку. Если даже будет разрешение, строительство торгового центра будет осложнено тем, что новым инвесторам придется построить новый ипподром и перенести тубдиспансер.
- Госпредприятие «Пермские леса» подало в суд иск с требованием признать «Пермавтодор» банкротом на основании долга в 2,4 млн. руб. Должник уже заявил, что уже достигнута договоренность о погашении долга. Мы полагаем, что число аналогичных исков будет только увеличиваться, так как иск о признании должника банкротом может стать единственной возможностью для кредитора вернуть свои деньги.
- Росбанк через суд пытается взыскать с «Машинного двора» более 24 млн. руб. по кредитам, включая проценты. В качестве обеспечения по кредитному договору находится земельный участок площадью 13 тыс. кв.м. общей стоимостью 316 тыс. руб. На этот земельный участок «Росбанк» просит наложить арест и выставить его на торги. Однако на этом участке построен автоцентр стоимостью 99 млн. руб., который еще не зарегистрирован. Если будет продана земля, то с ней уйдет и построенный автосалон. Таким образом, если суд примет решение выставить землю на продажу, «Машинный двор» может лишиться автосалона.
- Из грязи в князи. «Уралкалий» признан лучшей публичной компанией химического сектора по версии «Интерфакс» и Thomson Reuters. Как комментирует глава «Уралкалия», «взаимодействие с инвестиционным сообществом всегда была одной из приоритетных задач менеджмента компании. IR-служба проделала большую работу в этом направлении и добилась эффективных взаимоотношений с российскими и зарубежными инвесторами. Мы очень рады, что эта работа получила высокую оценку авторитетных экспертов». Еще три года назад компанию можно было назвать одной из худшей в этом секторе по степени открытости инвесторам. Перед IPO компания «утаивала» от инвесторов даже свою отчетность по международным стандартам. Сама же отчетность стала доступна только после размещения акций в 2007 году.

## 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.