

Текущая конъюнктура российского фондового рынка: наступит ли коррекция рынка до ралли в акций Газпрома?



Обзор за неделю

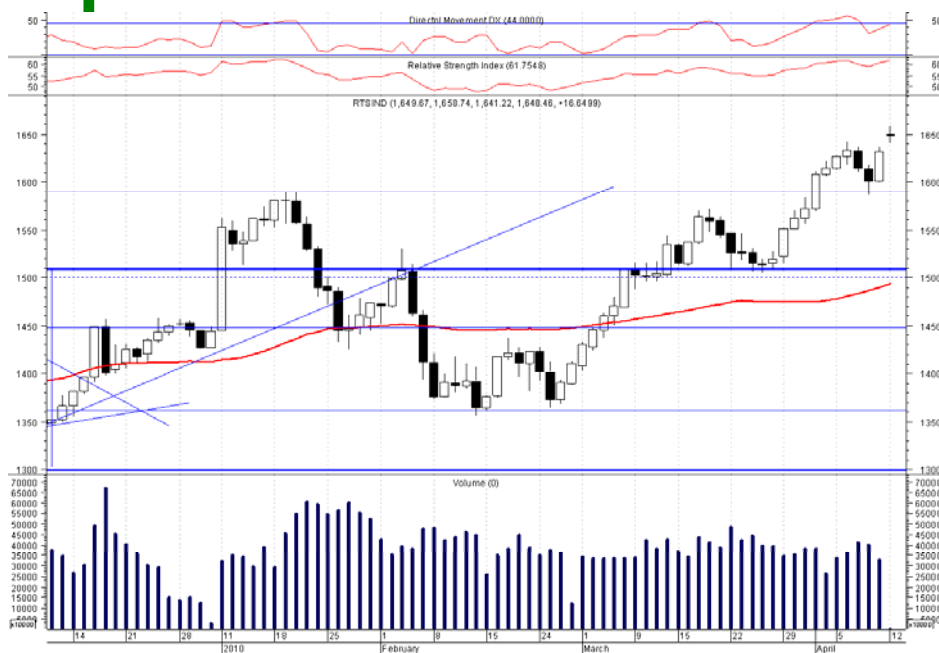
Аналитический отдел

13 Апреля 2010 г.

Российский фондовый индекс: итоги недели

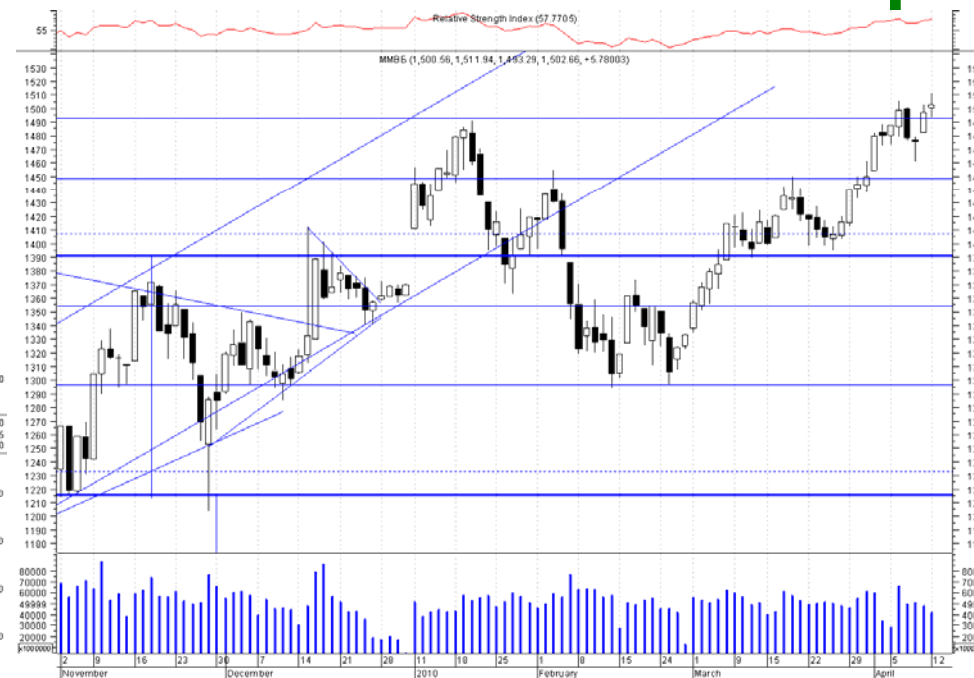
+1,08%
Рост индекса РТС

Индекс РТС



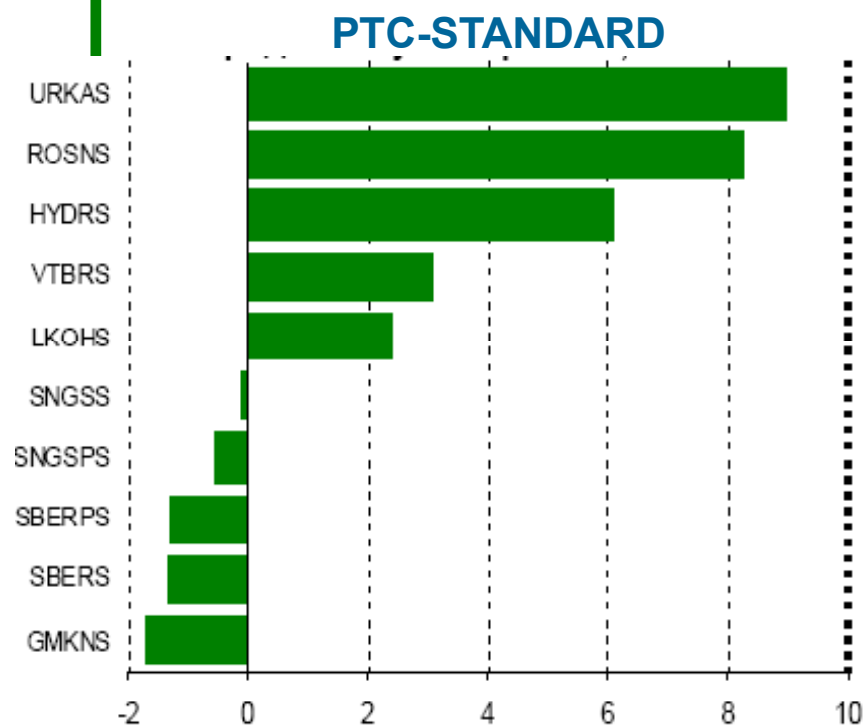
Индекс ММВБ

+1,1%
Рост индекса ММВБ

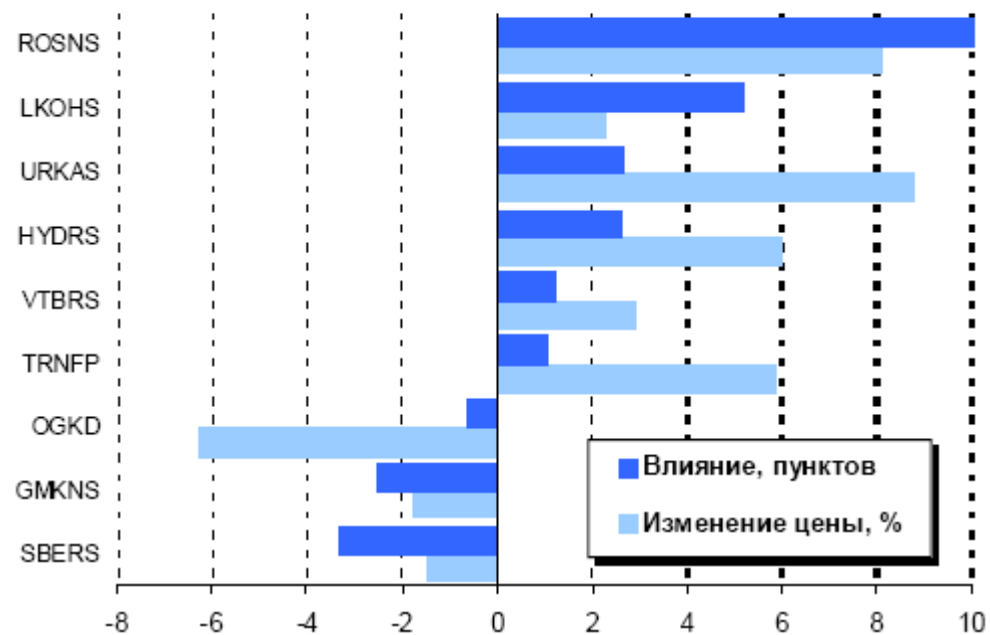


Лидеры и аутсайдеры: «голубые фишки»

Лидеры: Уралкалий Роснефть, РусГидро, Транснефть_пр

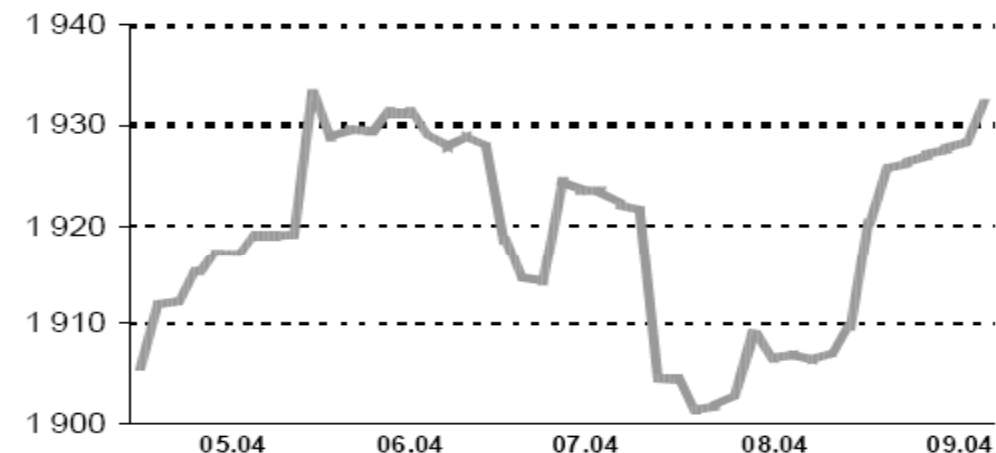


PTC

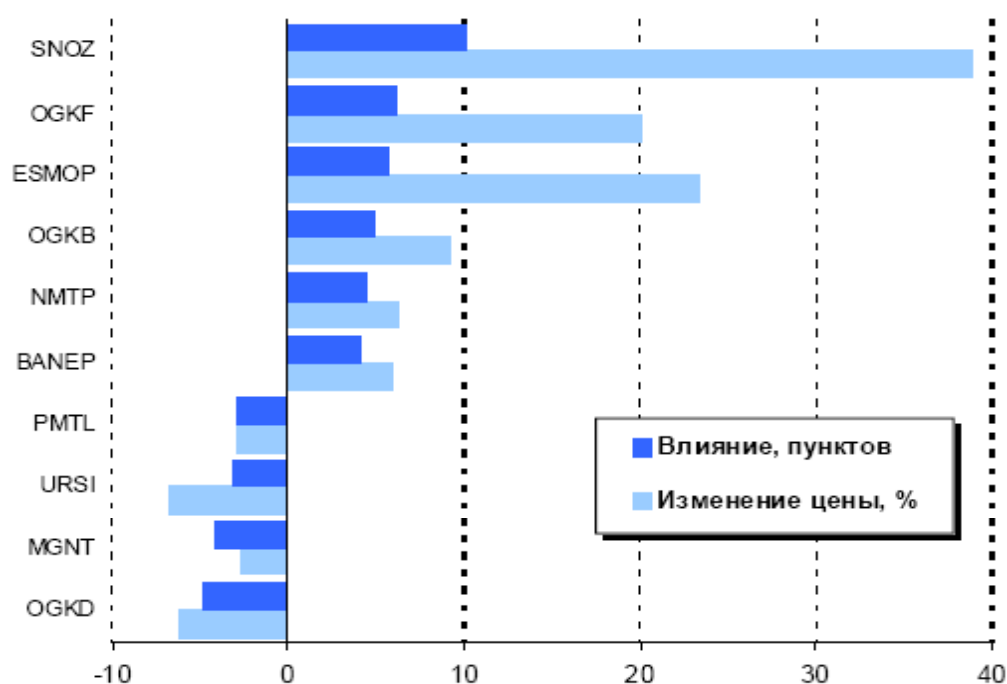


Аутсайдеры: ОГК-4, ГМК, Сбербанк

Лидеры и аутсайдеры: РТС-2

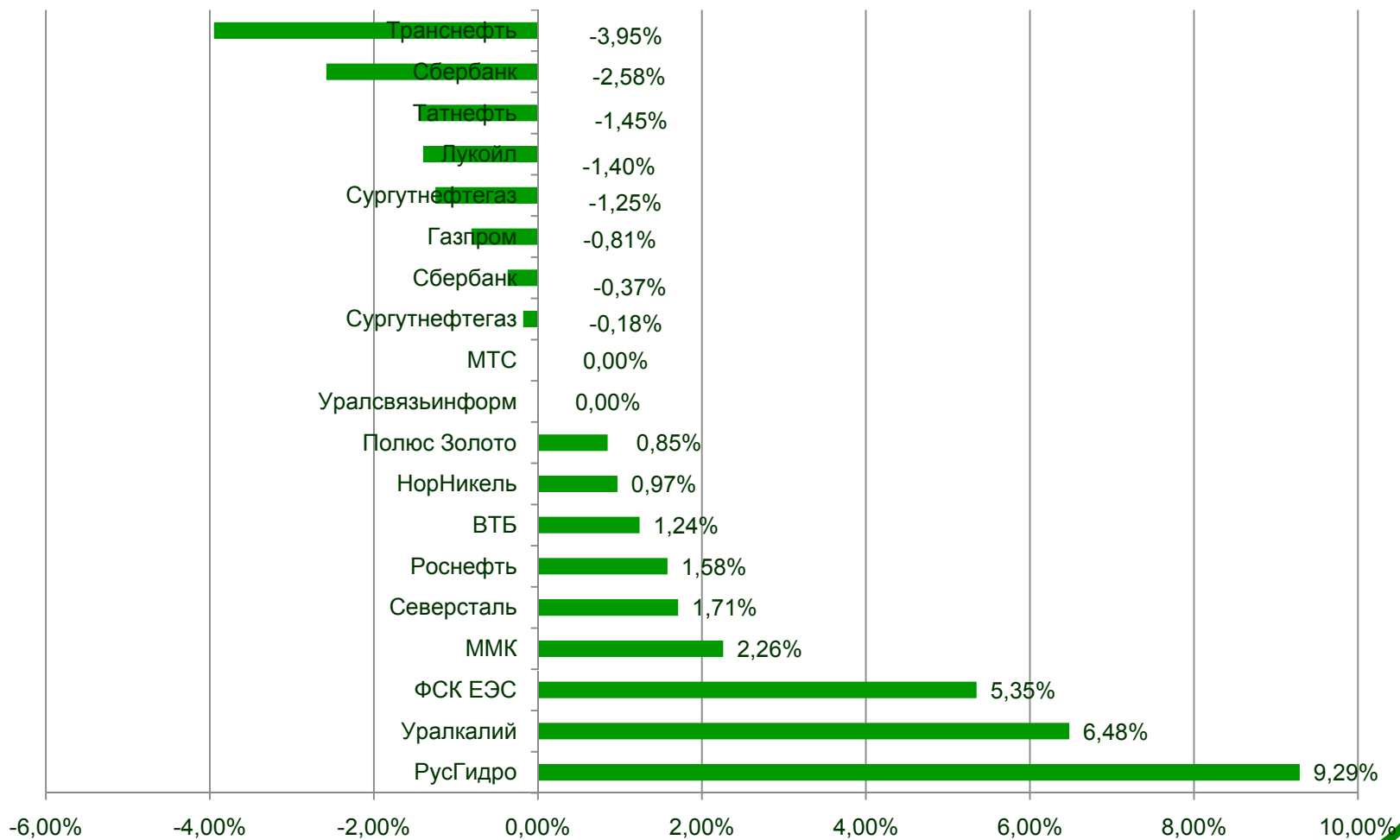


+1,6%
Рост индекса РТС-2



Лидеры: Салаватнефтеоргсинтез, ОГК-6, ЦентрТелеком_пр, ОГК-2
Аутсайдеры: Полиметалл, Уралсвязьинформ, Магнит

Лидеры и аутсайдеры

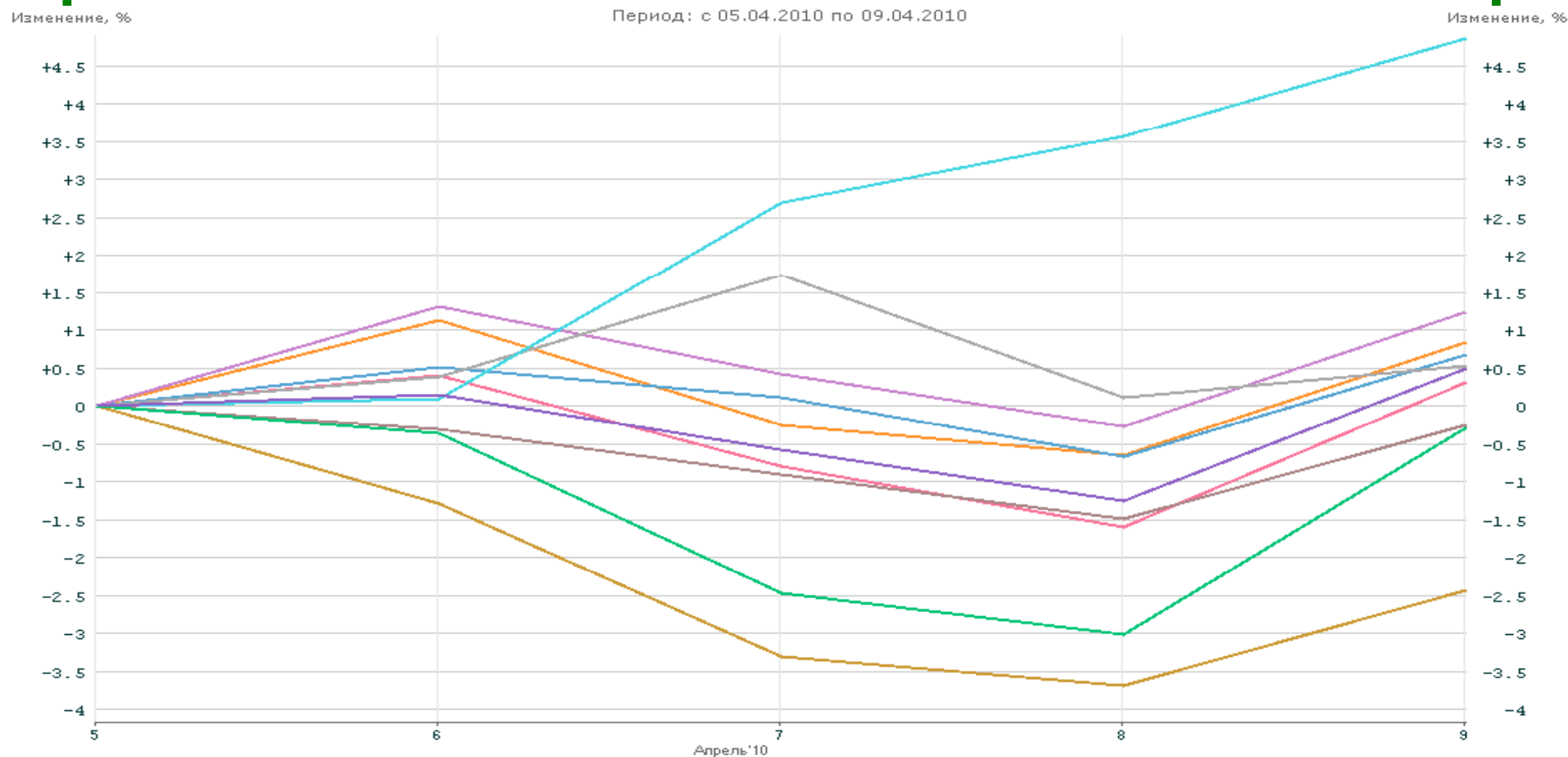


Корпоративные новости

+		-	
Аэрофлот	Обсуждение отмены 20%-й пошлины на импортные самолеты и одобрение рамочного плана объединения с «Росавиа»	Магнит	Задержка с получением лицензии на продажу алкоголя
Транснефть	Сообщения о возможном увеличении уставного капитала компании для финансирования проекта строительства нефтепровода Заполярное-Пурпе	Роснефть	Иск бывших владельцев ЮКОСа к России
РусГидро	Переоценка объемов производства на 2010г. В связи с вводом двух агрегатов на Саяно-Шушенской ГЭС	Уралкалий, Сильвинит	ФАС оштрафовал компании за согласованное повышение цен
ММК	Хорошая отчетность по US GAAP за 4 кв. 2010г.		
НЛМК	Хорошая отчетность по US GAAP за 4 кв. 2010г.		
РБК	Достигнуто соглашение с кредиторами о реструктуризации задолженности		

Российские отраслевые индексы: динамика за неделю

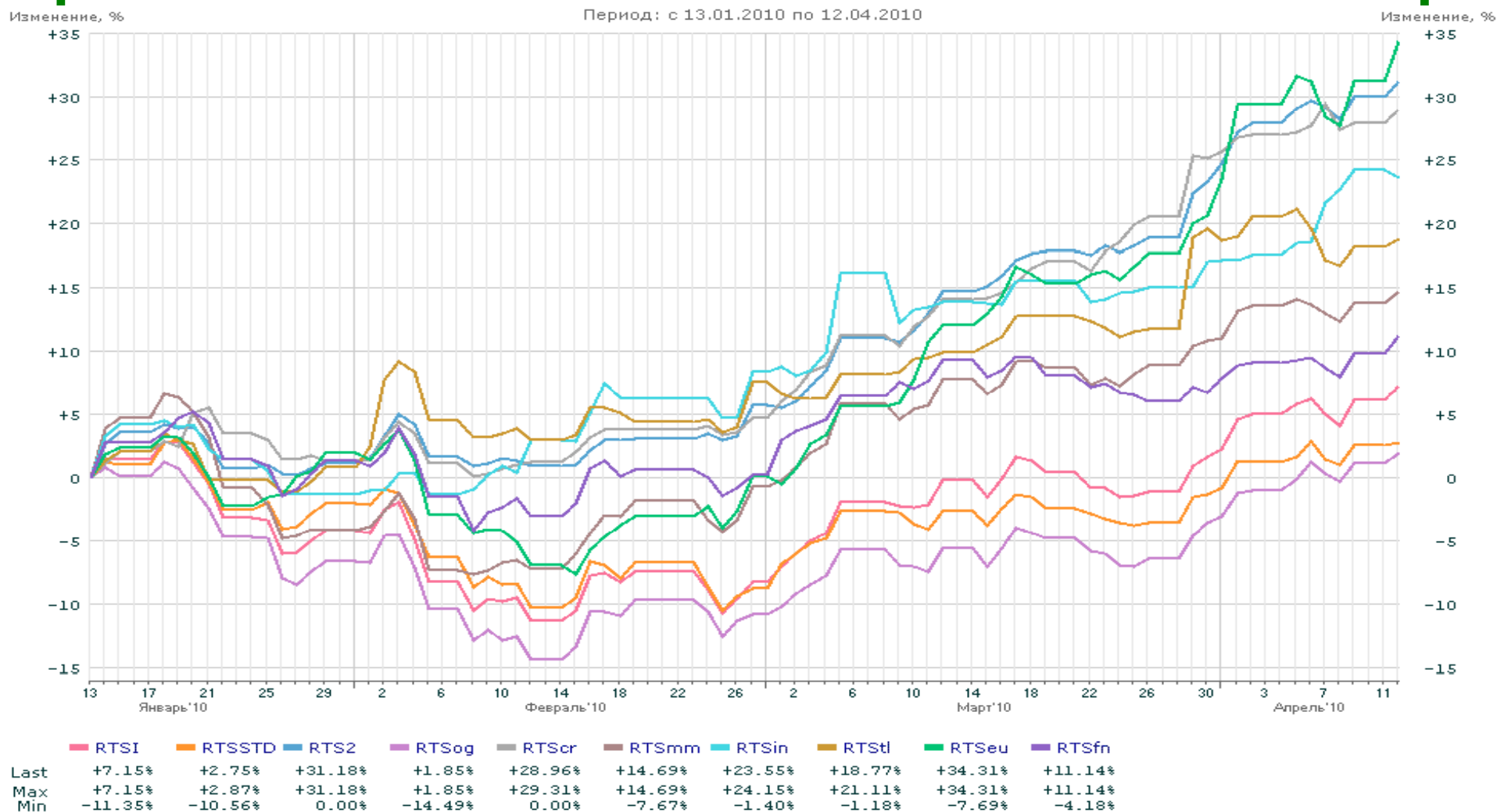
Лучше рынка выглядели компании промышленности и нефтегазового сектора. Хуже рынка – телекоммуникационный сектор.



	RTSI	RTSSTD	RTS2	RTSog	RTScr	RTSmm	RTSin	RTStl	RTSeu	RTSfn
Last	+0.31%	+0.84%	+0.68%	+1.23%	+0.52%	-0.25%	+4.86%	-2.43%	-0.29%	+0.50%
Max	+0.40%	+1.14%	+0.68%	+1.31%	+1.73%	0.00%	+4.86%	0.00%	0.00%	+0.50%
Min	-1.60%	-0.64%	-0.67%	-0.27%	0.00%	-1.48%	0.00%	-3.68%	-3.02%	-1.25%

Российские отраслевые индексы: динамика с начала года

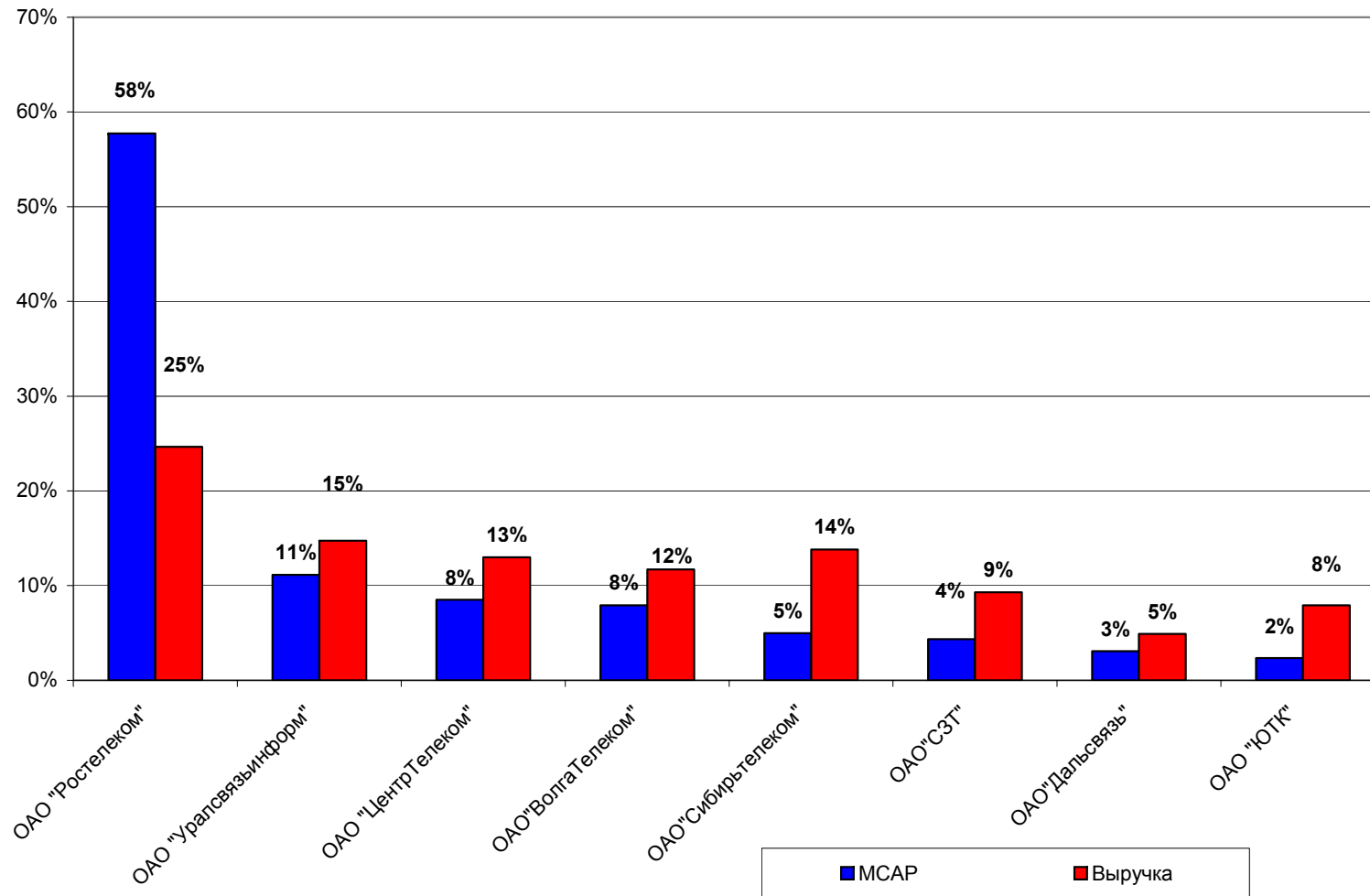
Лучше рынка выглядели компании электроэнергетики, промышленности и розничной торговли. Хуже рынка – нефтегазовый сектор.



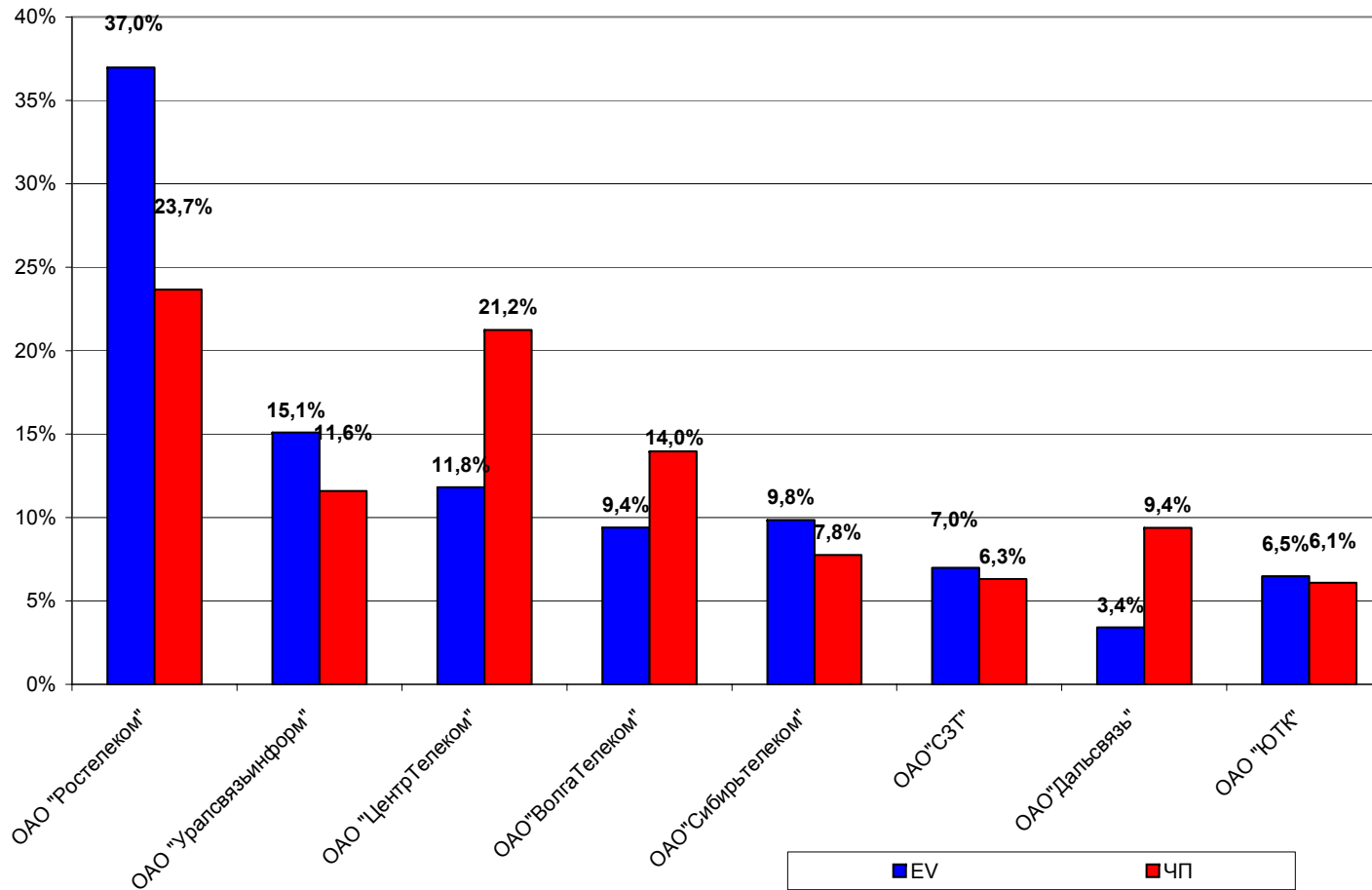
Новости

- ✓ *Brent (+0,9%), Urals (+1,1%), палладий (+3,6%), никель (+0,5%), медь (+0,5%), платина (+3,6%), золото (+3,8%)*
- ✓ *Евросоюз предоставит займ Греции в размере 30 млрд. евро под 5% годовых с возможностью привлечения дополнительных 15 млрд. евро*
- ✓ *Положительное сальдо баланса текущих операций за I квартал 2010г. составило 33,9 млрд. долл. против 9,7 млрд. годом ранее*
- ✓ *Положительное сальдо торгового баланса за I квартал 2010г. составило 46 млрд. долл. против 18,8 млрд. годом ранее*
- ✓ *НЛМК: отчетность компании по US GAAP за 2009г.*
- ✓ *ММК: отчетность компании по US GAAP за 2009г.*

МСАР vs Выручка



EV vs EBITDA



Коэффициенты конвертации по версии газеты «Коммерсант» (1 часть)

Компания	Доля компании в новом "Ростелекоме", %	Коэффициенты обмена	Рассчитанная цена акции, руб.	Биржевая цена акции при закрытии торгов 26.03.2010, руб.	Премия к выкупу, %
"Уралсвязьинформ"					
обыкновенные акции	11,74	90,28302	1,59	0,975	63
привилегированные акции	2,24	114,84000	1,25	0,855	46
"Северо-Западный телеком"					
обыкновенные акции	6,81	4,23952	33,86	21,702	56
привилегированные акции	1,52	5,39256	26,62	18,365	44,9
"Сибирьтелеком"					
обыкновенные акции	8,12	48,49662	2,96	1,778	66,4
привилегированные акции	2,08	61,60944	2,33	1,575	47,8
"Волгателеком"					
обыкновенные акции	8,71	0,92541	155,12	97,020	59,8
привилегированные акции	2,28	1,17731	121,93	83,200	46,5

Коэффициенты конвертации по версии газеты «Коммерсант» (2 часть)

Компания	Доля компании в новом "Ростелекоме", %	Коэффициенты обмена	Рассчитанная цена акции, руб.	Биржевая цена акции при закрытии торгов 26.03.2010, руб.	Премия к выкупу, %
ЮТК					
обыкновенные акции	4,81	20,18987	7,11	4,040	75
привилегированные акции	1,24	25,67979	5,59	3,625	54
"Дальсвязь"					
обыкновенные акции	3,24	0,96569	148,65	111,700	33
привилегированные акции	0,83	1,22850	116,85	92,490	26,3
"Центртелеком"					
обыкновенные акции	12,86	4,02101	35,70	22,780	56,7
привилегированные акции	3,37	5,11582	28,06	18,405	52,4
"Ростелеком"					
обыкновенные акции	23,88	—	143,55	149,000	-3,7
привилегированные акции	6,26	—	112,83	79,200	42,4

Цена выкупа акций по версии газеты «Ведомости»

Цены акций «дочек» «Связьинвеста» для целей реорганизации, руб.

КОНВЕР-ТАЦИЯ	ОБЫЧНЫЕ АКЦИИ	ПРИВ. АКЦИИ
Ростелеком	120,53	94,74
Уралсвязьинформ	1,38	1,08
СЗТ	29,38	23,09
Сибирьтелеком	2,59	2,03
Волгателеком	135,25	106,30
ЮТК	6,22	4,89
Дальсвязь	128,35	100,88
Центртелеком	31,17	24,50
Донсвязьинформ	67,13	52,76

ВЫКУП	ОБЫЧНЫЕ АКЦИИ	ПРИВ. АКЦИИ
Ростелеком	86,21	86,21
Уралсвязьинформ	0,98	0,98
СЗТ	21,01	21,01
Сибирьтелеком	1,85	1,85
Волгателеком	96,74	96,74
ЮТК	4,45	4,45
Дальсвязь	91,81	91,81
Центртелеком	22,30	22,30
Донсвязьинформ	44,11	44,11

ИСТОЧНИК: РАСЧЕТЫ ЕВРАТ В УПОМОЯННОЙ ГАЗЕТЕ «ВЕДОМОСТИ» - СВЯЗЬИНВЕСТ

Текущая рыночная капитализаций vs. доля компаний в совокупной рыночной капитализации по установленным коэффициентам конвертации

<i>Доля в компании</i>	<i>Версия Коммерсант</i>	<i>Версия Ведомости</i>	<i>Разница (2/3)</i>	<i>Доля по текущей рын. кап.</i>	<i>Недооценка (+) / переоценка (-)</i>
1	2	3	4	5	6
Ростелеком	30,14%	29,39%	0,75%	38,24%	-8,10%
Центртелеком	16,23%	16,45%	-0,22%	13,42%	2,81%
Уралсвязьинформ	13,98%	14,08%	-0,10%	9,19%	4,79%
Волгателеком	10,99%	11,12%	-0,13%	10,96%	0,03%
Сибирьтелеком	10,20%	10,35%	-0,15%	9,42%	0,78%
СЗТ	8,33%	8,39%	-0,06%	7,94%	0,39%
ЮТК	6,05%	6,14%	-0,09%	6,40%	-0,35%
Дальсвязь	4,07%	4,08%	-0,01%	4,43%	-0,36%

Недооценка (переоценка) акций МРК при сопоставлении долей в объединенной компании и рыночной капитализации (1 часть)

	Доля в объединенной компании	Доля по текущей рыночной капитализации	Недооценка (+)/ Переоценка (-)
Ростелеком			
об	23,89%	34,24%	-30,24%
пр	6,26%	3,99%	56,73%
Центртелеком			
об	12,86%	10,59%	21,39%
пр	3,37%	2,83%	19,29%
Уралсвязьинформ			
об	11,74%	7,22%	62,59%
пр	2,24%	1,97%	13,55%
Волгателеком			
об	8,71%	8,62%	1,05%
пр	2,28%	2,34%	-2,54%
Сибирьтелеком			
об	8,12%	7,26%	11,88%
пр	2,08%	2,16%	-3,90%

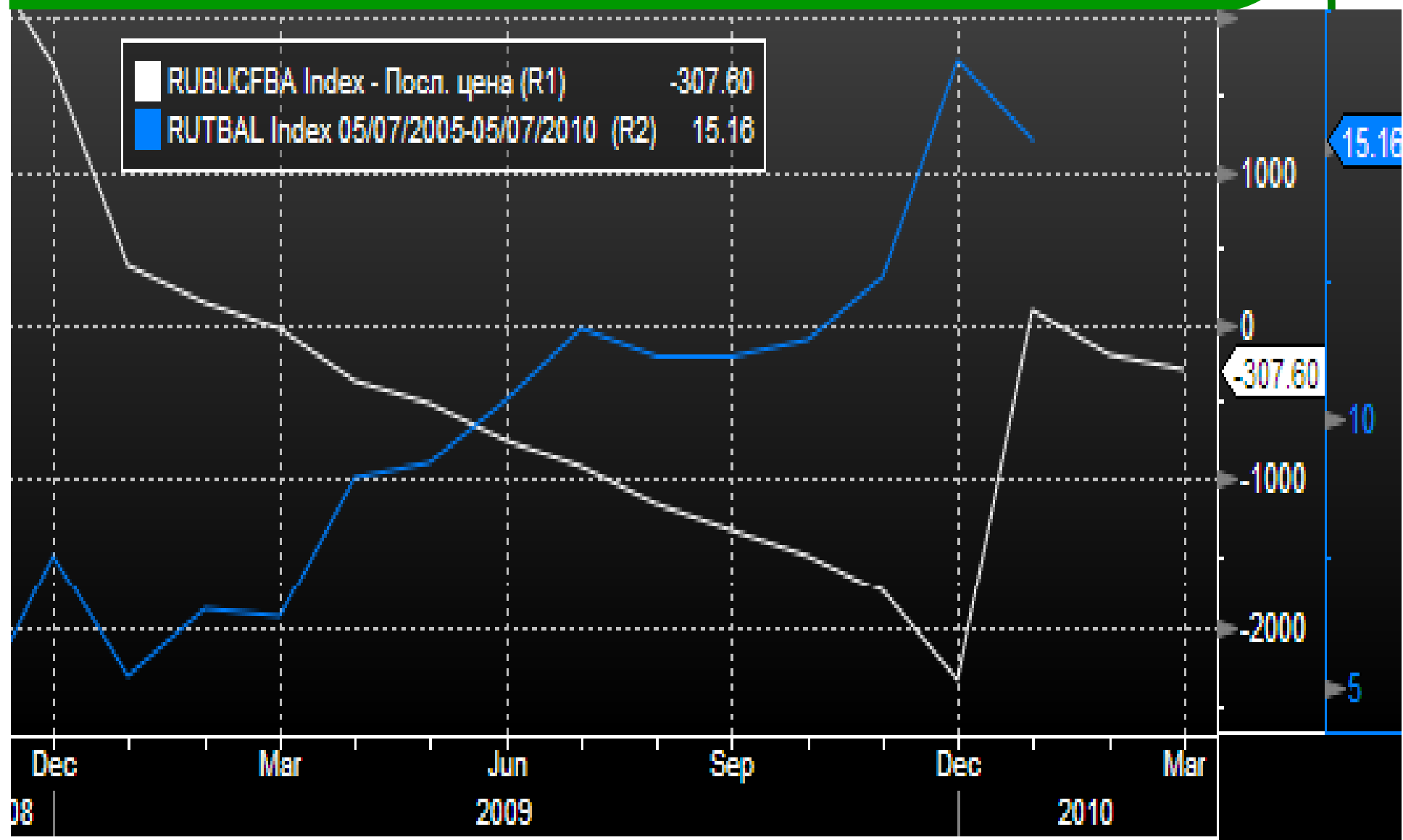
Недооценка (переоценка) акций МРК при сопоставлении долей в объединенной компании и рыночной капитализации (2 часть)

	Доля в объединенной компании	Доля по текущей рыночной капитализации	Недооценка
СЗТ			
об	6,81%	6,51%	4,67%
пр	1,52%	1,43%	6,40%
ЮТК			
об	4,81%	4,77%	0,84%
пр	1,24%	1,63%	-23,99%
Дальсвязь			
об	3,24%	3,50%	-7,44%
пр	0,83%	0,93%	-10,86%

Россия: Последние данные показали рост резервов до 447,28 млрд. долл. против 444 млрд. долл. Данная статистика отразила позитивные показатели внешнеторгового баланса за I квартал, опубликованные ЦБР, которые показали существенный прогресс по сравнению с уровнем годичной давности.



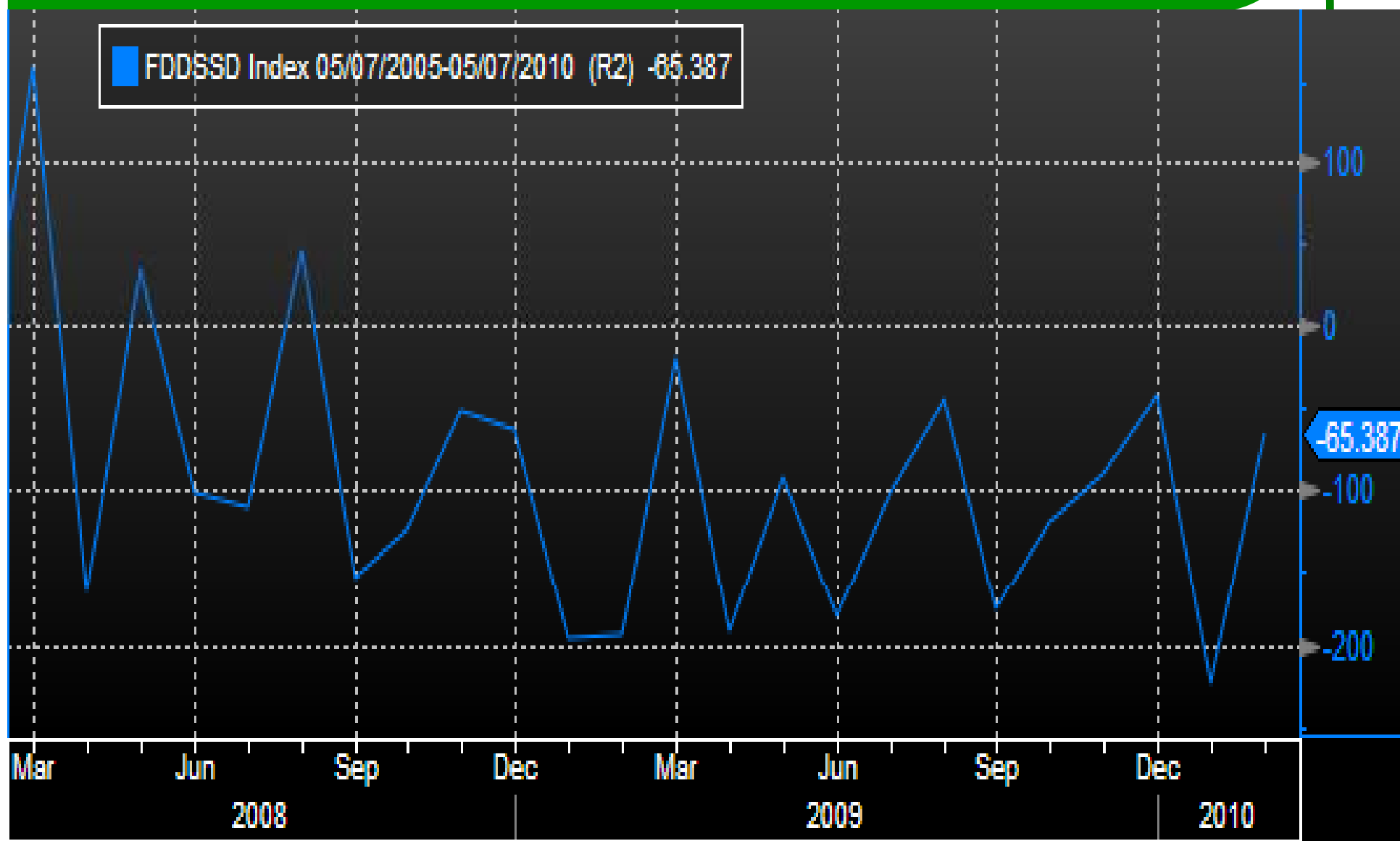
Россия: дефицит бюджета по итогам марта вырос на 113 млрд. руб. – до 307,6 млрд. руб.



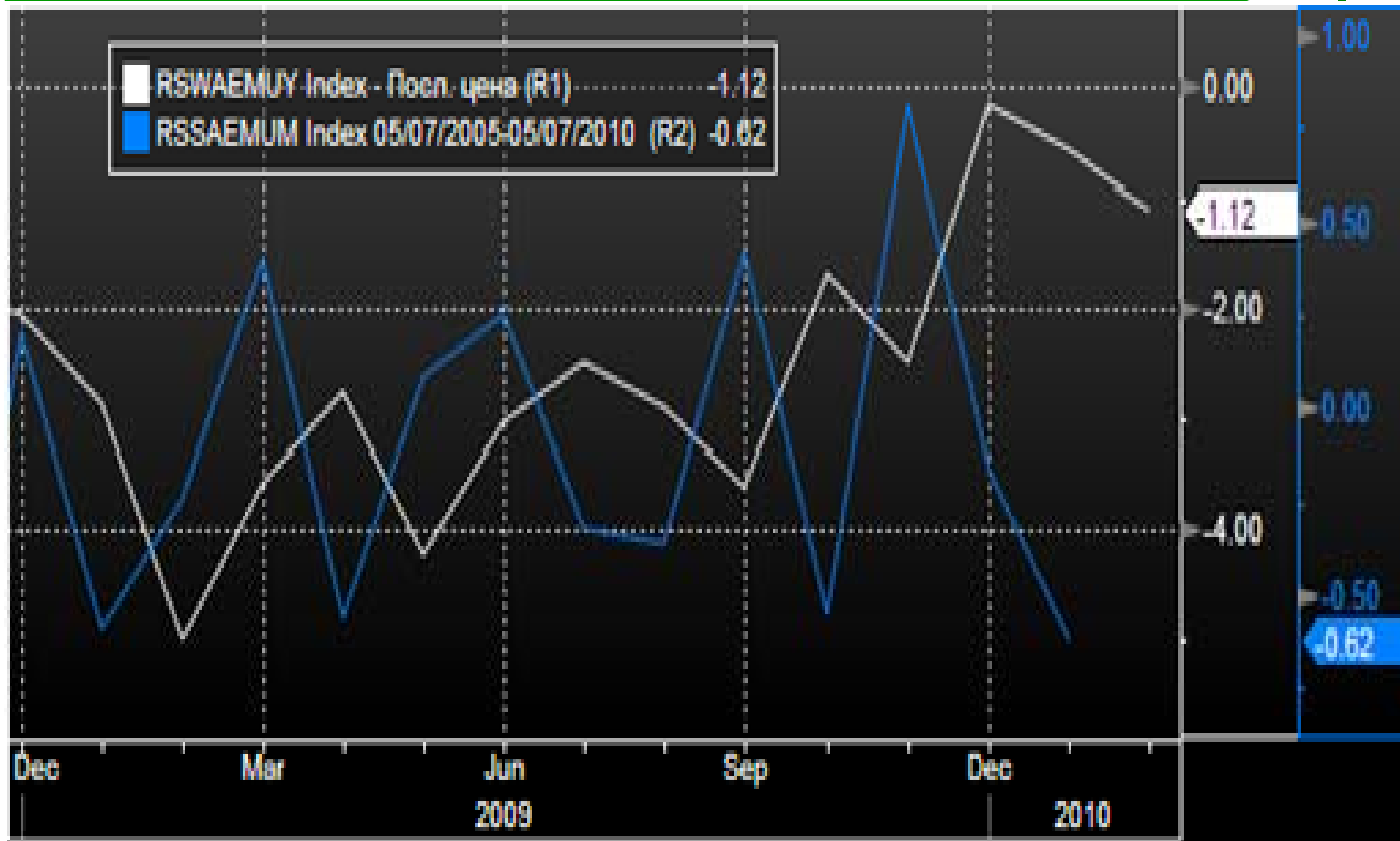
США: Первичные заявки на пособия по безработице выросли до 460 тыс. против 435 тыс. Повторные заявки снизились с 4,63 млн. до 4,55 млн. обращений, что оказало поддержку влиянию на динамику индексов.



США: ежемесячный отчет об исполнении бюджета свидетельствует о снижении дефицита бюджета со 191,6 до 65,4 млрд. долл.



Евросона: Уточненные данные по динамике розничных продаж в феврале показали ухудшение конъюнктуры потребительского рынка. В годовом выражении розничные продажи упали на 1,1%, а к январю снижение составило 0,6%.



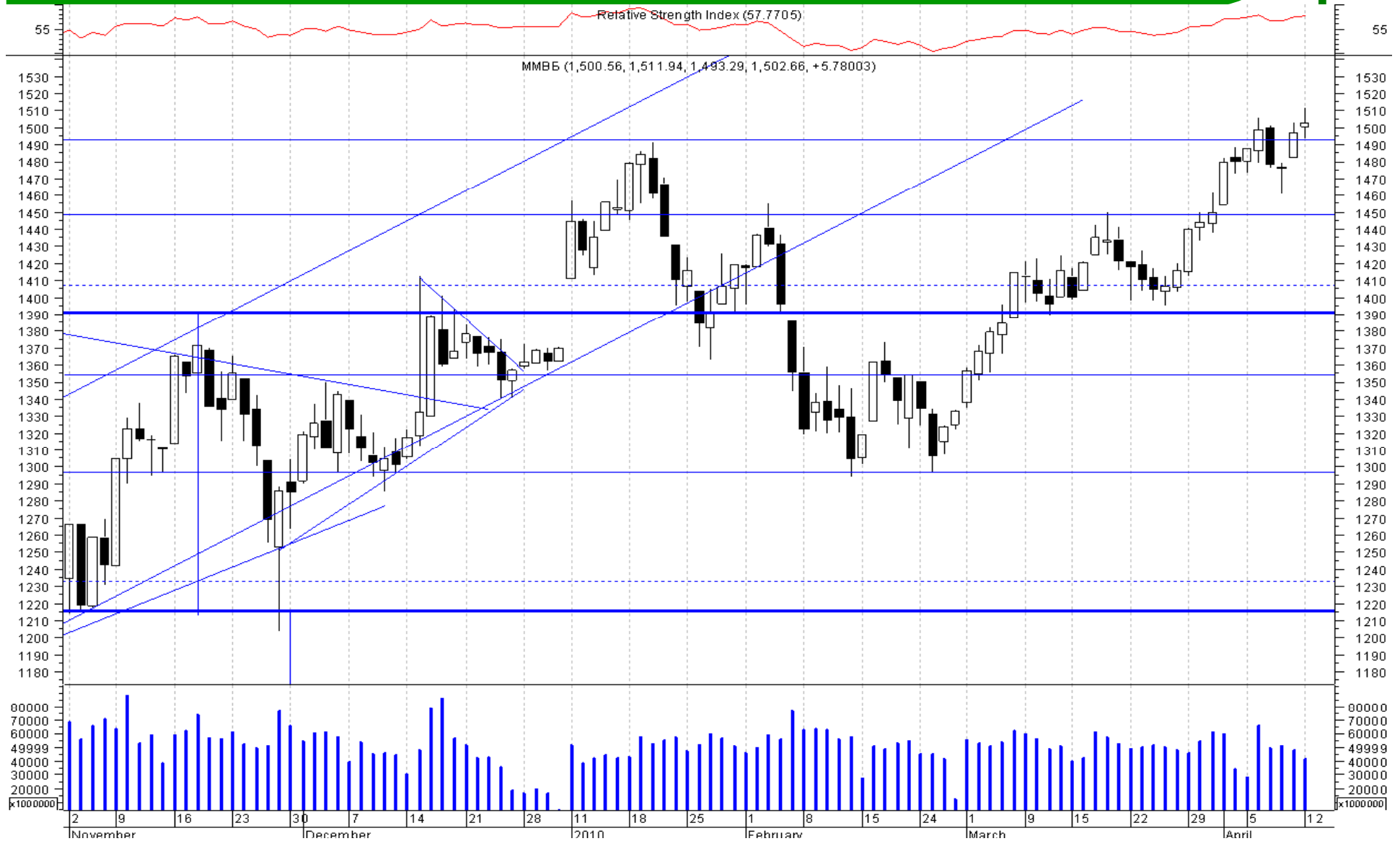
Прогноз индекса РТС

✓ С большой вероятностью в начале апреля сохранится умеренная положительная динамика. Слабо позитивный новостной фон будет способствовать росту рынка. В то же время на графиках индексов РТС и ММВБ может быть отыграна бычья фигура «Перевернутая голова и плечи» с основанием 1470-1490 пунктов по индексу ММВБ и 1590 пунктов по индексу РТС.

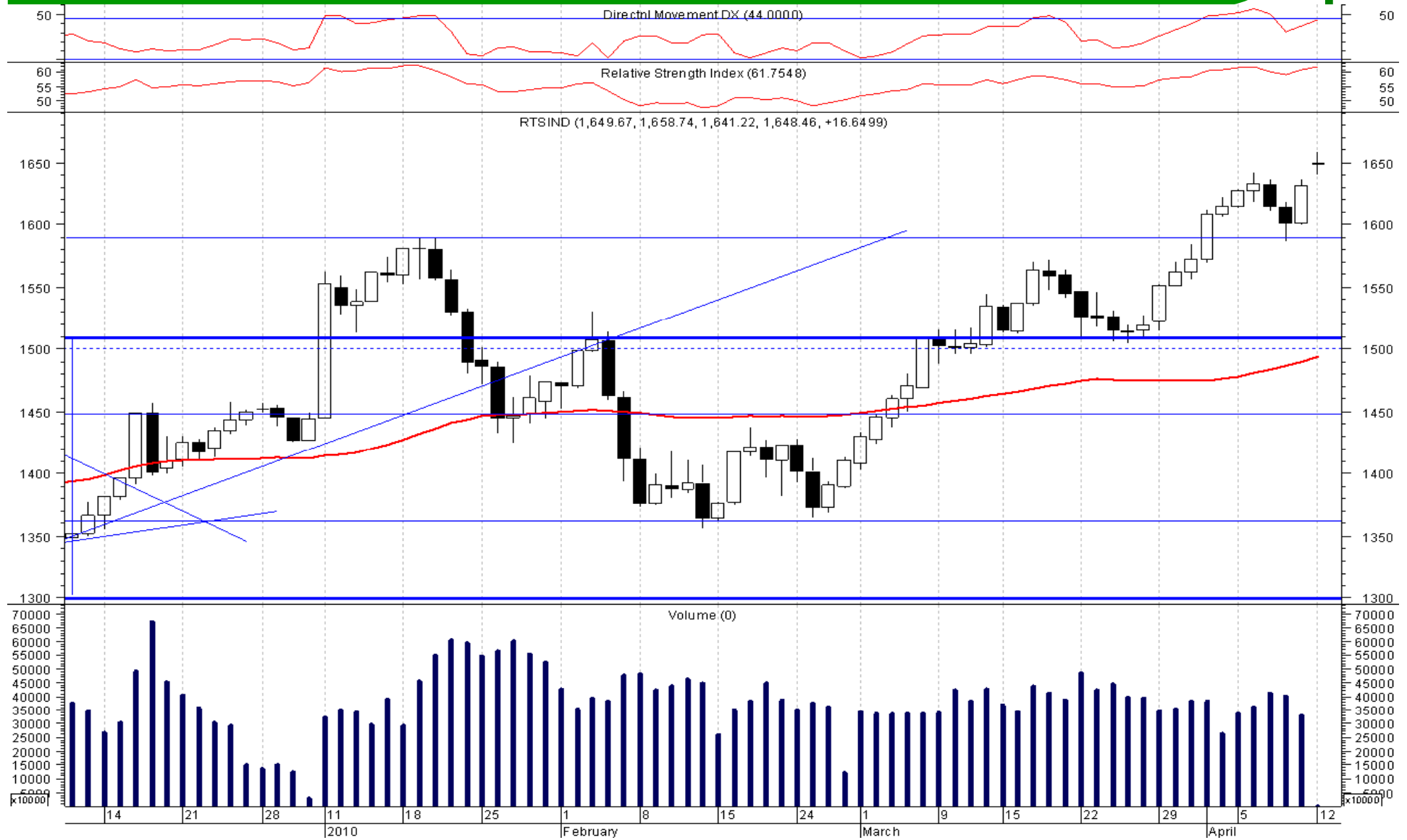
✓ В случае роста рынка потенциальное движение индексов вверх во втором квартале может быть до уровней 1700 пунктов по индексу ММВБ и 1820 пунктов по индексу РТС. В лидерах роста с наибольшей вероятностью будут бумаги нефтегазового сектора, где помимо отыгрыша факта роста мировых цен на нефть за I квартал с 70 до 80 долл. за баррель, могут быть ряд позитивных новостей.

✓ В то же время, дальнейшее движение рынка будет зависеть от статистических данных по состоянию мировой экономики и отчетности мировых корпораций за I квартал. Фактор поддержки рынка – сохранение высокой и дешевой ликвидности. Перспективы рынка на второй квартал представляются позитивными. Дешевая ликвидность на фоне четких сигналов о восстановлении мировой экономики и позитивных корпоративных отчетов за I квартал могут обеспечить хорошие условия для ралли на спекулятивных рынках.

Индекс ММВБ



Индекс РТС



Заявление об ограничении ответственности

Настоящая презентация подготовлена исключительно в информационных целях, не является и не должна рассматриваться как предложение купить или продать какие-либо ценные бумаги. Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников. Несмотря на то, что при подготовке презентации были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности.

Существует ряд факторов, под воздействием которых фактические результаты могут существенно отличаться от прогнозных или относящихся к будущему. Компания не планирует и не берет на себя обязательства обновлять эти положения на предмет включения информации о событиях и обстоятельствах, имевших место после даты составления настоящего документа, или на предмет отражения неспрогнозированных событий.

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», его директора или аффилированные лица не несут ответственности за любые убытки или упущенную прибыль, даже если это стало результатом использования или невозможности использования информации, изложенной в презентации.

Не предназначена для распространения в США, Канаде, Великобритании или Японии.