

Текущая конъюнктура российского фондового рынка: хорошая отчетность российских компаний поддерживает рынок



Обзор за неделю

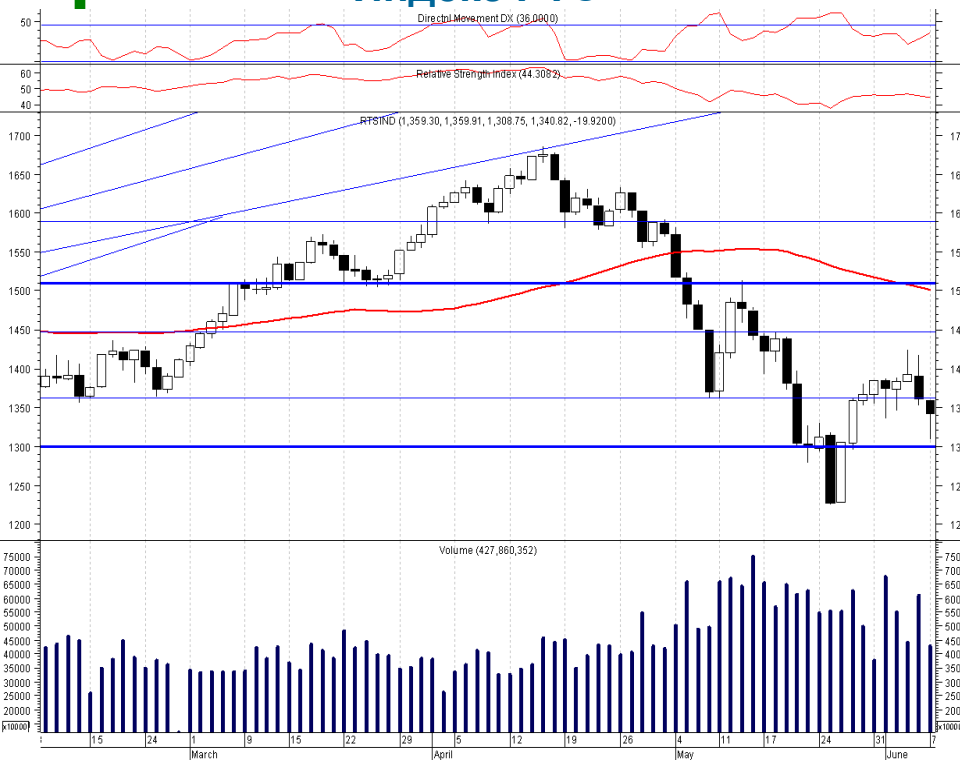
Аналитический отдел

8 Июня 2010 г.

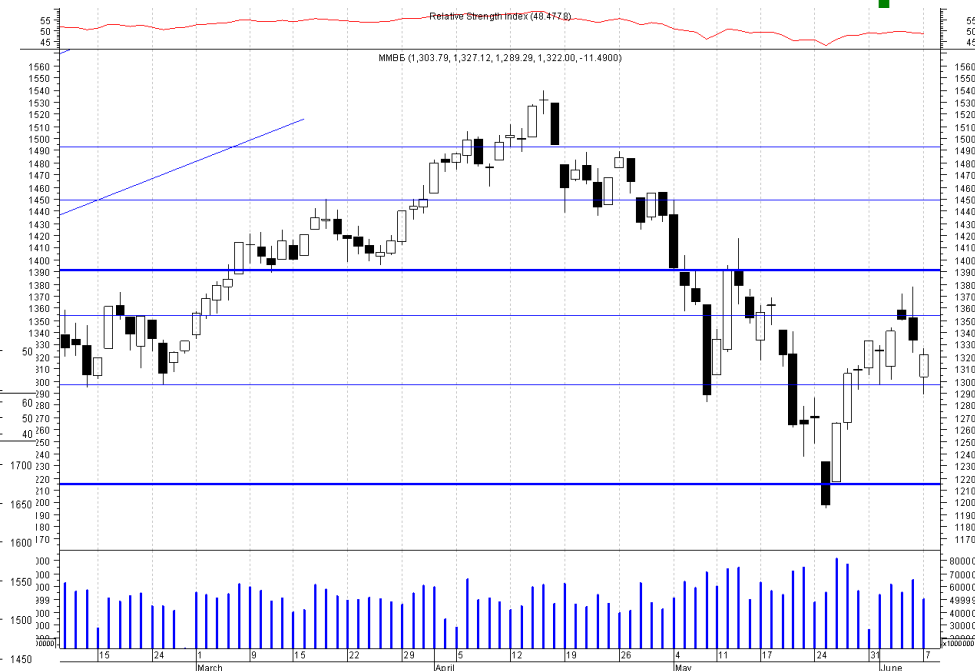
Российские фондовые индексы: итоги недели

-2,0%
Рост индекса РТС

Индекс РТС



Индекс ММВБ



+1,0%
Рост индекса ММВБ

RTS-STANDART: лидеры и аутсайдеры

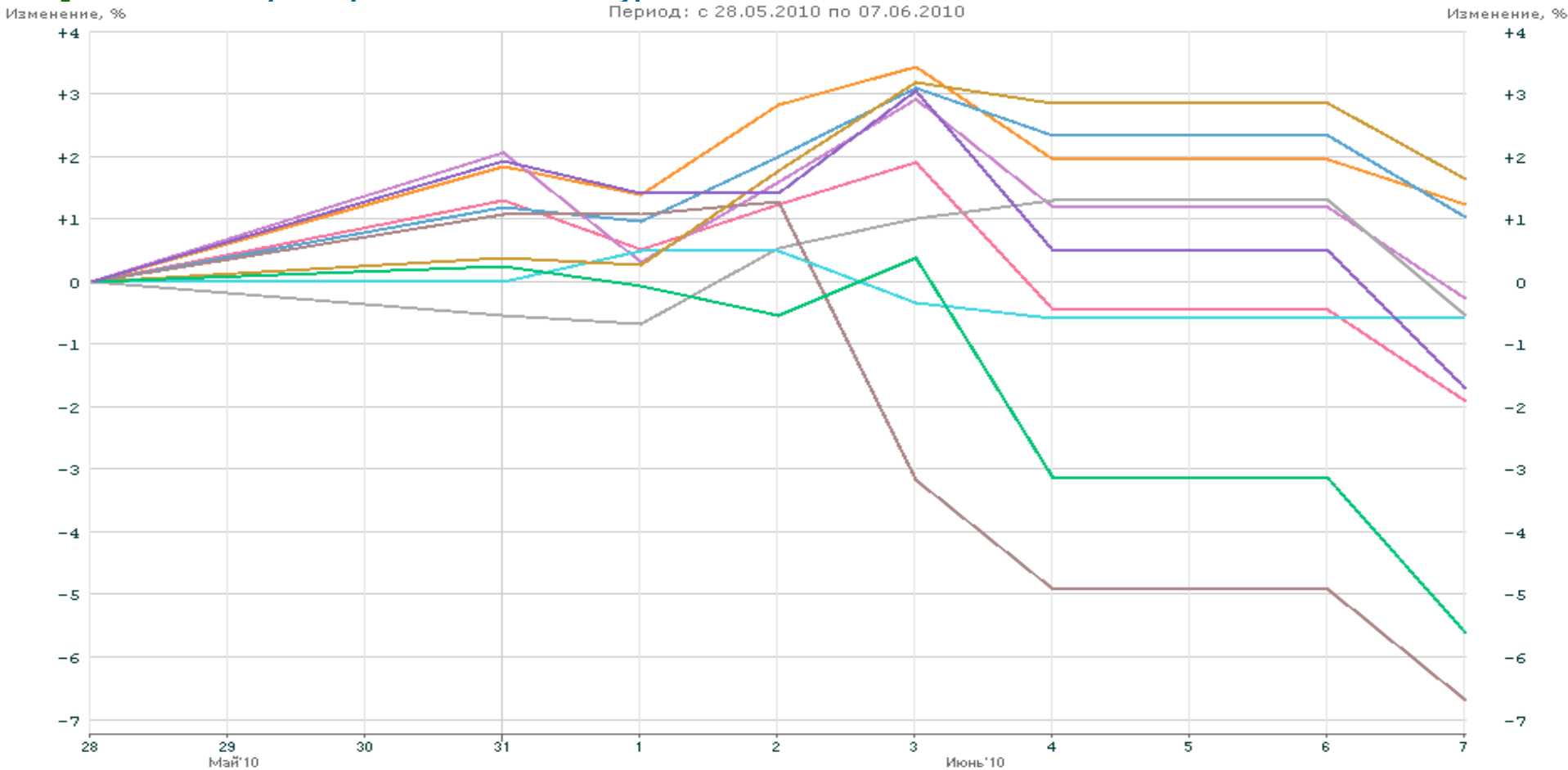
**Аутсайдеры: ФСК, ГКМ Норильский
Никель, Северсталь, РусГидро,
Сургутнефтегаз**

**Лидеры: ЛУКОЙЛ, Транснефть,
Полиметалл,
Уралсвязьинформ**



Российские отраслевые индексы: динамика за неделю

Лучше рынка выглядели бумаги телекоммуникационного и нефтегазового сектора. Хуже рынка – электроэнергетики и металлургии.

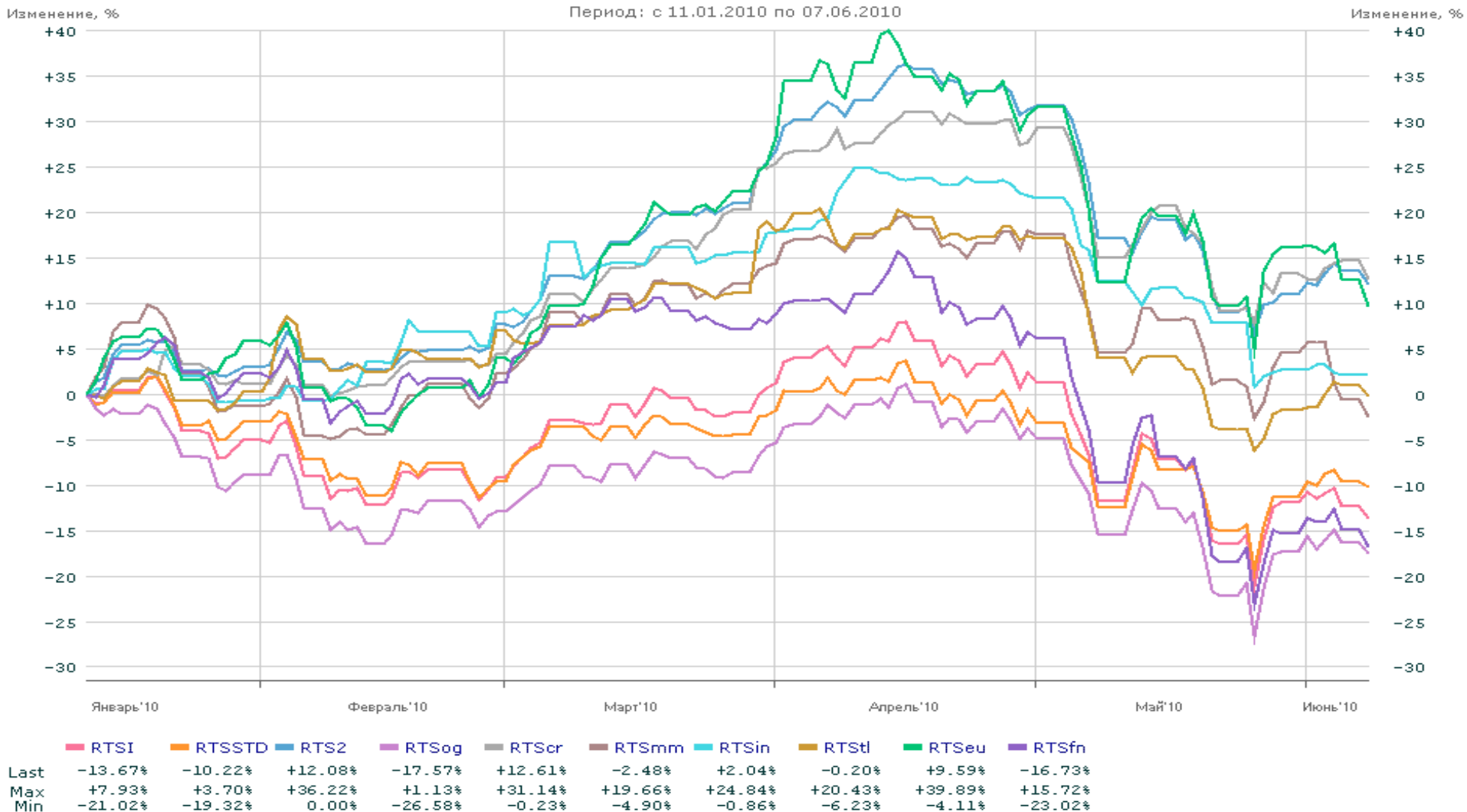


RTSI RTSSTD RTS2 RTSog RTScr RTSmm RTSin RTStl RTSeu RTSfn

Last	-1.91%	+1.25%	+1.04%	-0.28%	-0.55%	-6.71%	-0.59%	+1.65%	-5.61%	-1.70%
Max	+1.92%	+3.43%	+3.11%	+2.92%	+1.30%	+1.27%	+0.50%	+3.19%	+0.37%	+3.07%
Min	-1.91%	0.00%	0.00%	-0.28%	-0.67%	-6.71%	-0.59%	0.00%	-5.61%	-1.70%

Российские отраслевые индексы: динамика с начала года

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



Корпоративные события на текущей неделе

<i>Эмитент</i>	<i>Дата закрытия реестра</i>	<i>Дата собрания</i>
ВТБ	16.04.2010	04.06.2010
НЛМК	16.04.2010	04.06.2010
Сбербанк России	16.04.2010	04.06.2010
Сибирьтелеком	16.04.2010	05.06.2010
Нижневартовскнефтегаз	21.04.2010	08.06.2010
ОГК-6	21.04.2010	10.06.2010
Энел ОГК-5	22.04.2010	10.06.2010
Рязнефтехимпродукт	26.04.2010	11.06.2010
Северсталь	29.04.2010	11.06.2010

Новости

- ✓ *Brent (-2,8%), Urals (-0,7%), палладий (-6,9%), никель (-16%), медь (-9,6%), платина (-1,9%), золото (+0,5%), серебро (-5,1%)*
- ✓ *ЛУКОЙЛ опубликовал хорошую отчетность за 1 кв. 2010г. по МСФО: улучшение контроля над расходами*
- ✓ *Транснефть выплатит дивиденды за 2009г. в размере 25% от прибыли*
- ✓ *Отчетность Транснефти по МСФО за 2009г.: снижение затрат на фоне роста чистого долга*
- ✓ *Сбербанк опубликовал хорошую отчетность за 1 кв. 2010г. по МСФО: рост рентабельности*
- ✓ *Аэрофлот опубликовал нейтральные результаты за 2009г. по МСФО*

Анализ арбитражных возможностей для входа в акции объединенного Ростелекома (условно Ростелеком_new) через конвертацию из акций МРК по текущим ценам.

	Текущая цена	Кол-во акций	Кол-во акций Ростелеком_new	Расчет наиболее эффективных вложений после конвертации			
				Рыночная капитализация по текущей цене (млн. руб.)	Доля по текущей рыночной капитализации (%)	Доля по капитализации после конвертации	Премия (дисконт) входа в акции Ростелеком_new
	руб.	млн. шт.	млн. шт.				
Ростелеком об.	104,78	729	729	76 385	28,052%	24,764%	-11,7%
Ростелеком пр.	71,69	243	243	17 421	6,398%	8,255%	-
ЦентрТелеком об.	23,347	1578	408	36 842	13,530%	13,862%	2,5%
ЦентрТелеком пр.	19,198	526	107	10 098	3,709%	3,632%	-2,1%
Сибирьтелеком об.	1,847	12011	258	22 184	8,147%	8,768%	7,6%
Сибирьтелеком пр.	1,62	3908	66	6 331	2,325%	2,236%	-3,8%
Уралсвязьинформ об.	0,992	32299	370	32 041	11,767%	12,562%	6,8%
Уралсвязьинформ пр.	0,857	7836	70	6 715	2,466%	2,385%	-3,3%
СЗТ об.	20,77	881	215	18 298	6,720%	7,295%	8,6%
СЗТ пр.	18,229	250	48	4 557	1,674%	1,627%	-2,8%
ВолгаТелеком об.	96,15	246	276	23 653	8,687%	9,377%	7,9%
ВолгаТелеком пр.	79,99	82	72	6 559	2,409%	2,457%	2,0%
ЮТК об.	4,48	2961	153	13 265	4,872%	5,191%	6,5%
ЮТК пр.	4,046	972	39	3 933	1,444%	1,340%	-7,2%
Дальсвязь об.	90,17	96	102	8 656	3,179%	3,473%	9,2%
Дальсвязь пр.	76,37	31	26	2 367	0,869%	0,881%	1,4%
Дагсвязьинформ об.	35,87	6	4	226	0,083%	0,119%	43,7%
Дагсвязьинформ пр.	85,77	2	1	180	0,066%	0,031%	-52,8%
Ростелком_new об.	104,78	-	2944	272 292	100%	100%	
Ростелком_new пр.	71,69	-	243	17421			

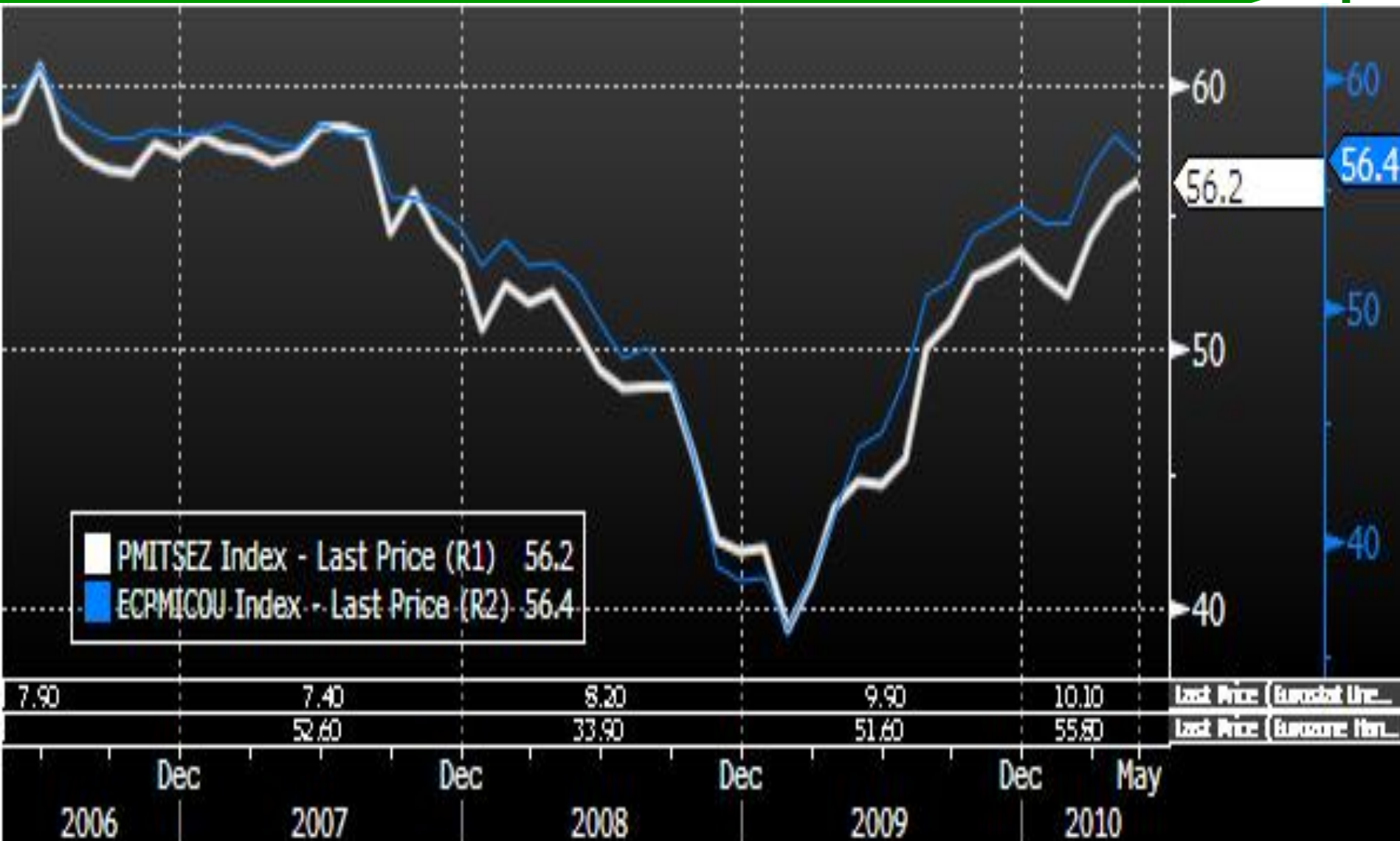
Рынок предоставляет премию к текущей цене при конвертации из обыкновенных акций большинства МРК (в среднем 21-24%) и ЦентрТелекома (+16%), в случае если цены новых акций Ростелекома будут на уровне текущей цены акций Ростелекома. Целесообразен перевод средств из ряда префакций (ЮТК, Сибирьтелеком) в обыкновенные акции для получения более выгодных условий обмена.

	Цены и коэффициенты конвертации акций МРК в акции Ростелекома		Расчет эффективности вложений 1000 руб. по текущей цене в акции МРК и Ростелекома при продаже акций после конвертации по текущей цене Ростелекома			
	Расчетные цены конвертации	Коэффициенты	Кол-во акций до конвертации (шт.)	Кол-во акций Ростелекома после конвертации (шт.)	Стоимость инвестиций после продажи акций по текущей цене Ростелекома (руб.)	Доходность (%)
Ростелеком об.	120,53	1	9,54	9,54	1000	0%
Ростелеком пр.	94,74	1	-	-	-	-
ЦентрТелеком об.	31,17	3,867	42,83	11,08	1161	16%
ЦентрТелеком пр.	24,5	4,920	52,09	10,59	1109	11%
Сибирьтелеком об.	2,59	46,537	541,42	11,63	1219	22%
Сибирьтелеком пр.	2,03	59,374	617,28	10,40	1089	9%
Уралсвязьинформ об.	1,38	87,341	1008,06	11,54	1209	21%
Уралсвязьинформ пр.	1,08	111,602	1166,86	10,46	1096	10%
СЗТ об.	29,38	4,102	48,15	11,74	1230	23%
СЗТ пр.	23,09	5,220	54,86	10,51	1101	10%
ВолгаТелеком об.	135,25	0,891	10,40	11,67	1223	22%
ВолгаТелеком пр.	106,3	1,134	12,50	11,03	1155	16%
ЮТК об.	6,22	19,378	223,21	11,52	1207	21%
ЮТК пр.	4,89	24,648	247,16	10,03	1051	5%
Дальсвязь об.	128,35	0,939	11,09	11,81	1237	24%
Дальсвязь пр.	100,88	1,195	13,09	10,96	1148	15%
Дагсвязьинформ об.	67,148	1,795	27,88	15,53	1627	63%
Дагсвязьинформ пр.	52,77	2,284	11,66	5,10	535	-47%

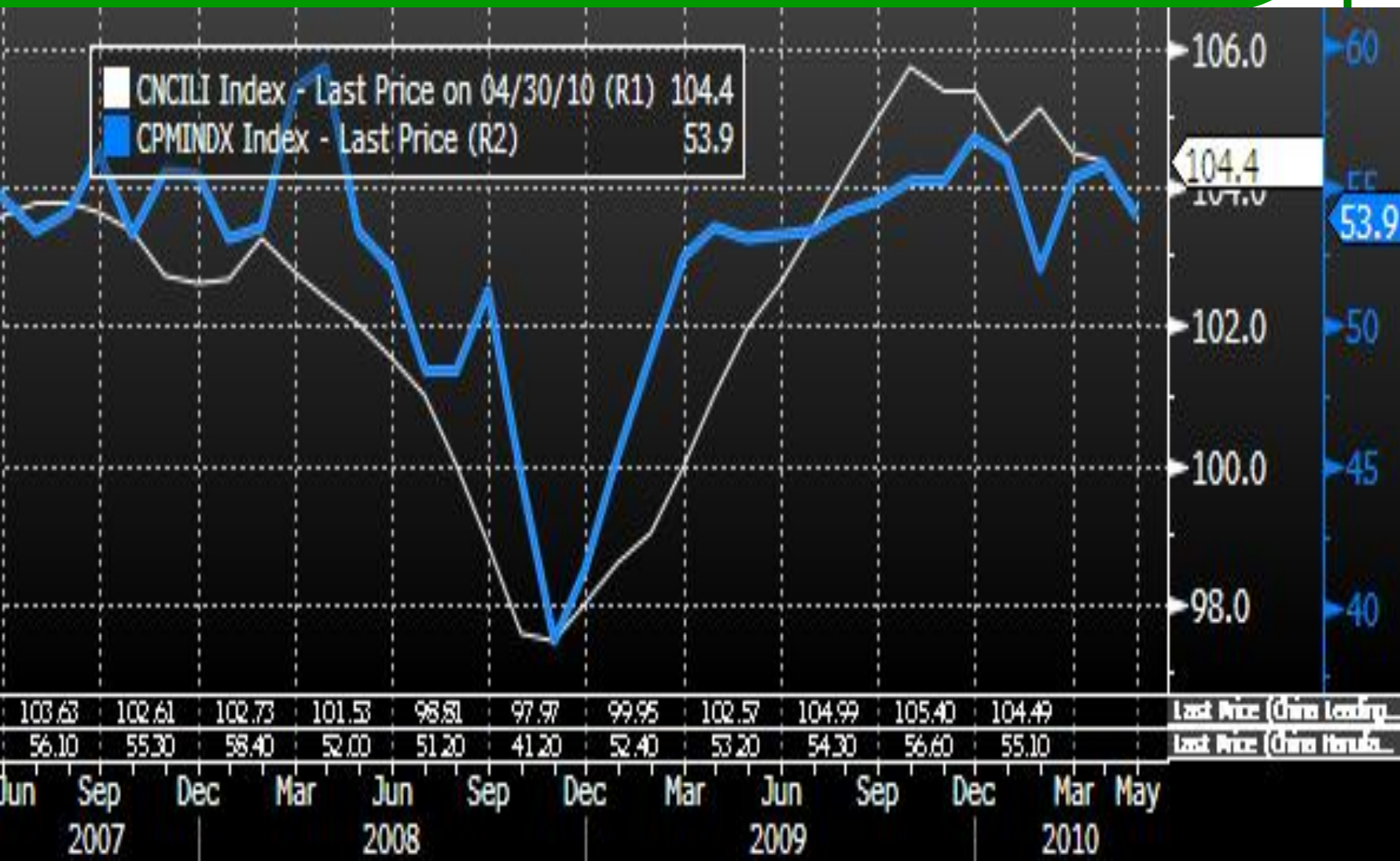
Россия: потребительская инфляция снизилась до 6%



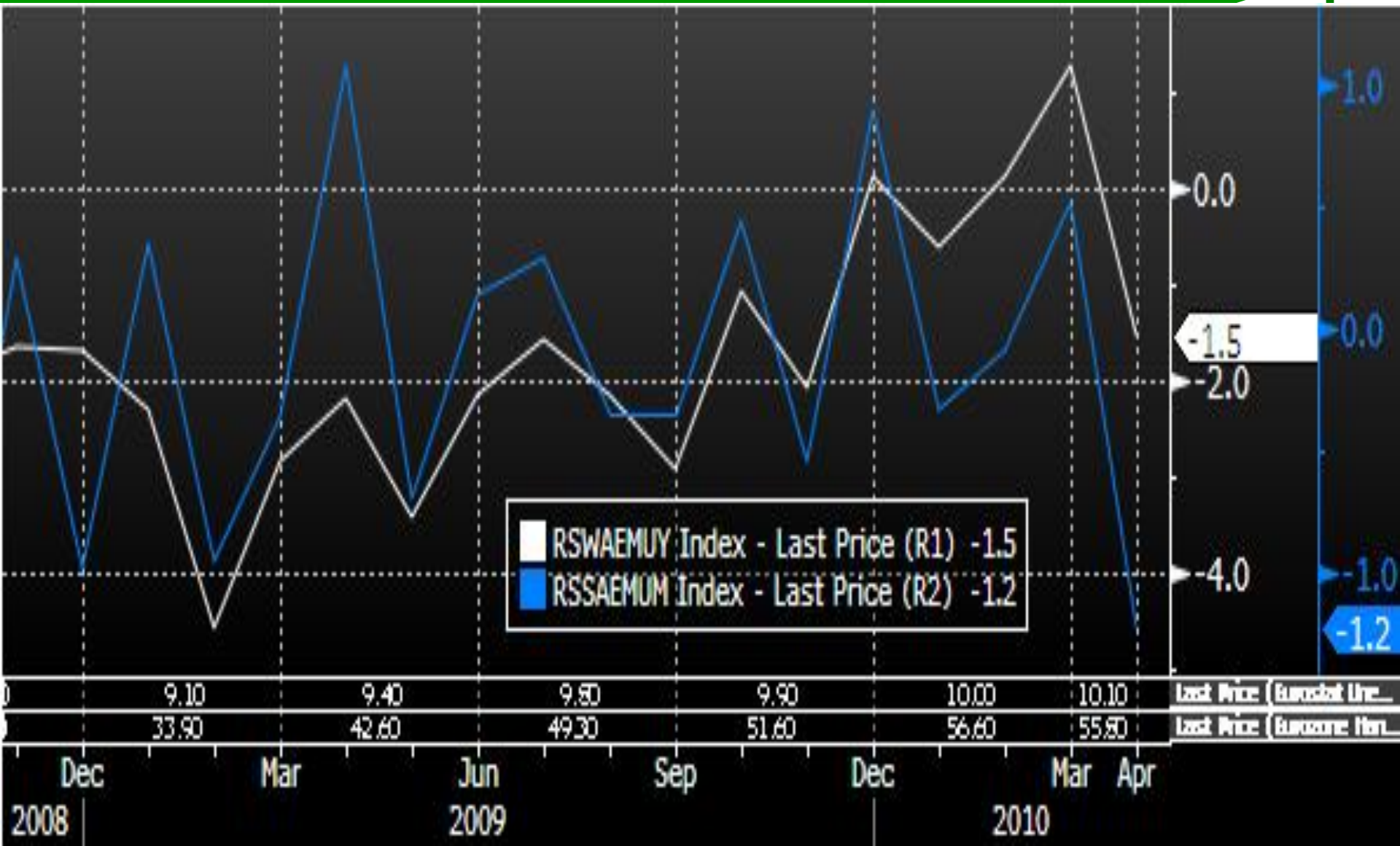
Еврозона: индекс деловой активности PMI в сфере услуг вырос с 56 до 56,2 пунктов в мае.



Еврозона: индекс деловой уверенности PMI в промышленности ЕС в мае снизился до 55,8 пунктов против предыдущего значения на уровне 55,9 пунктов. Уровень безработицы вырос до 10,1% против 10% в апреле, что так же является отражением ухудшения ситуации в экономической сфере.



Еврозона: Розничные продажи по итогам апреля снизились на 1,5% к аналогичному месяцу 2009г.



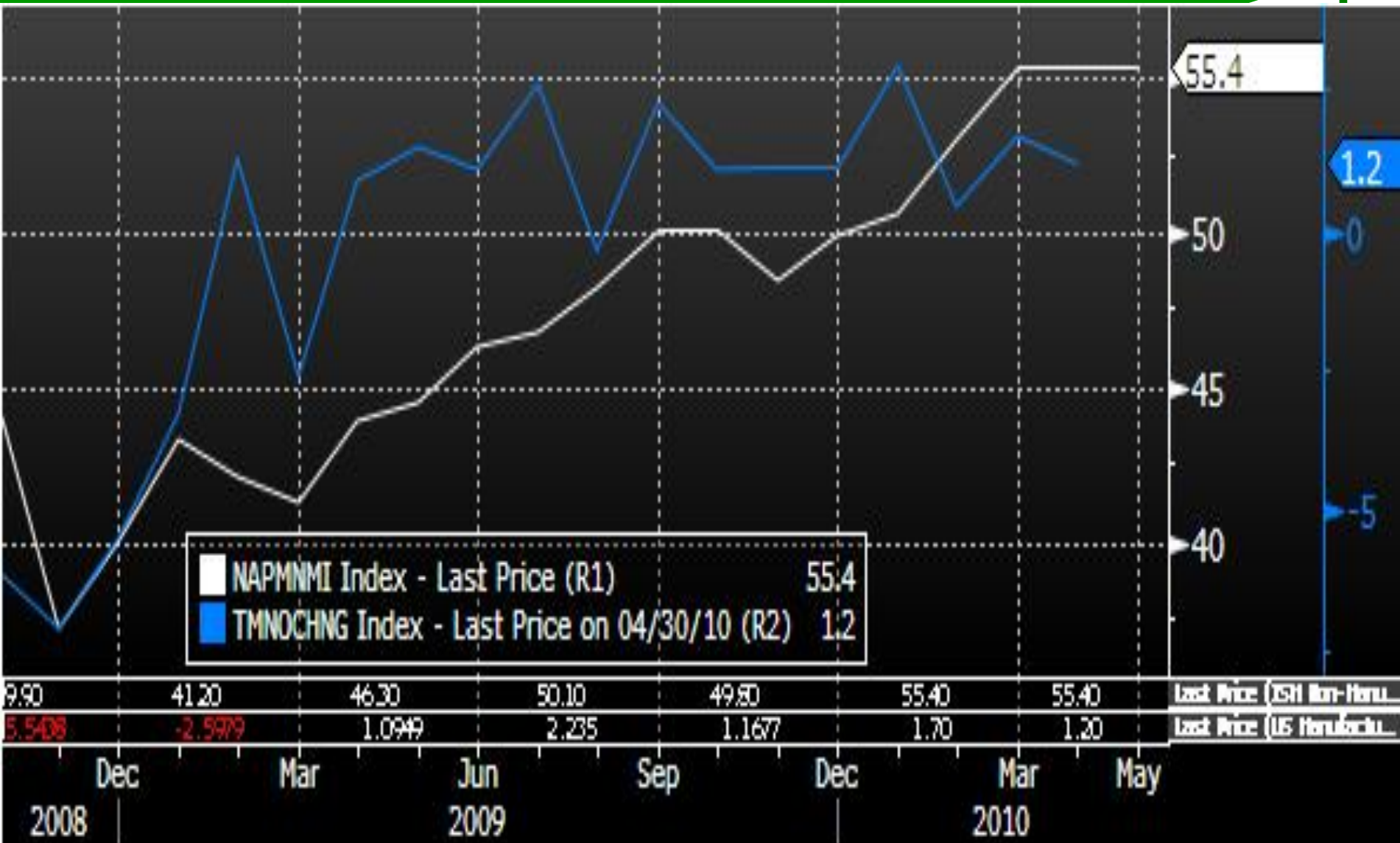
США: Данные по количеству новых рабочих мест в мае снизились до 41 тыс. против 218 тыс. по итогам отчета в апреле.



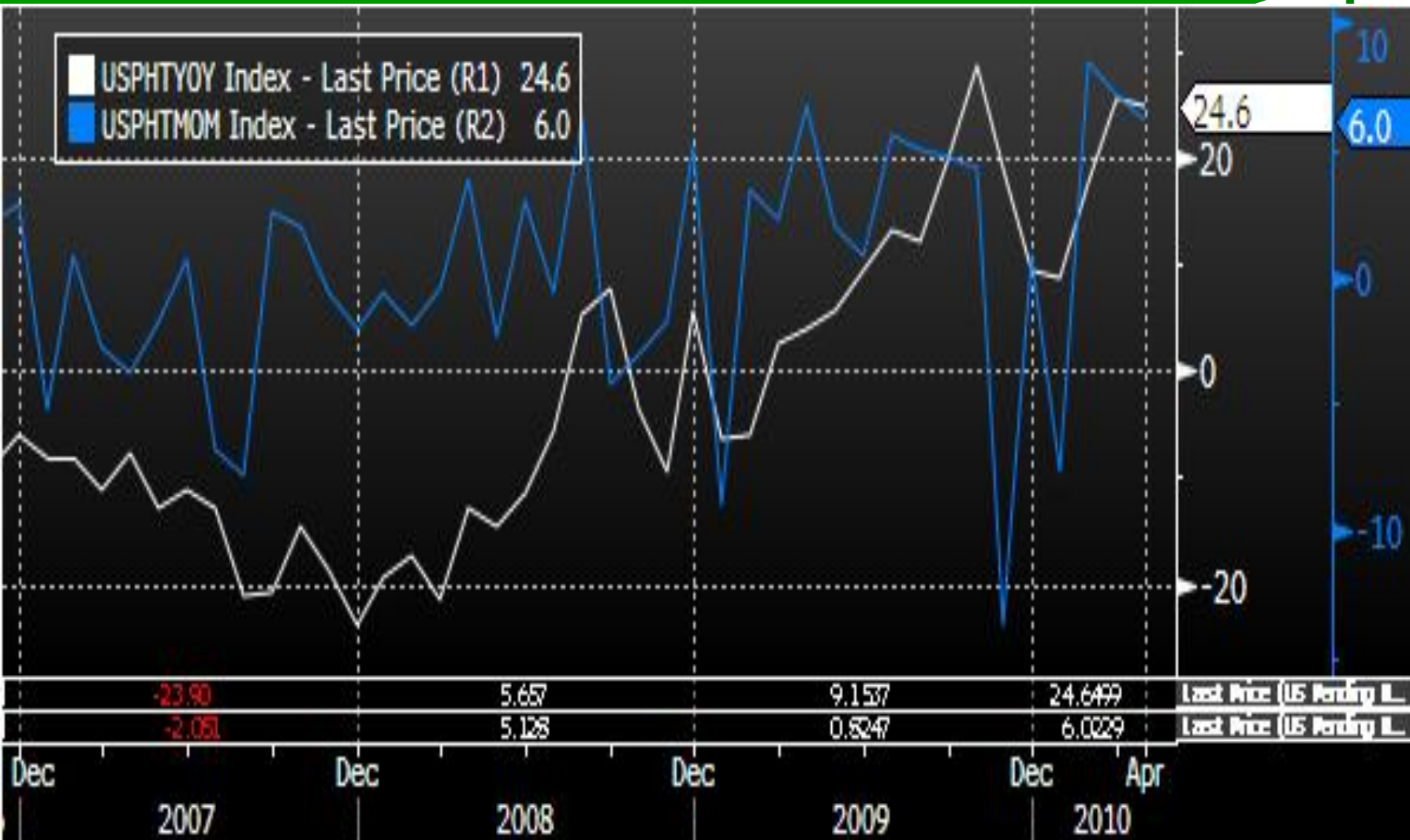
США: в мае снижение составило 9,7% против 9,9% по итогам апреля.



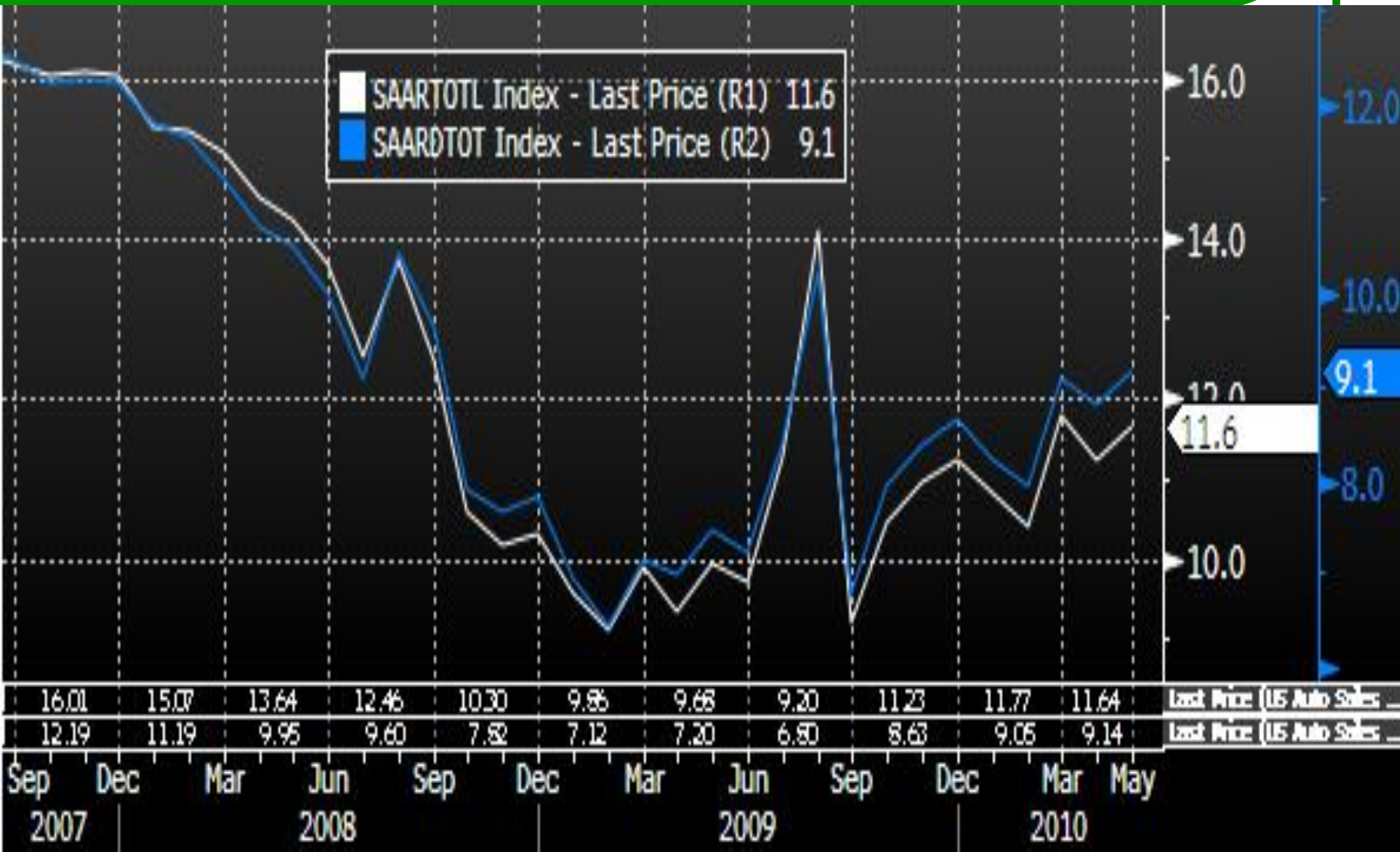
США: Данные по промышленному сектору США оказались позитивными. Промышленные заказы выросли в апреле на 1,2%. Индекс деловой активности ISM в мае составил 55,4 пункта, оставшись на уровне апреля.



США: Продажи на вторичном рынке жилья в США в апреле показали рост к предыдущему месяцу на 6% в апреле по сравнению с ростом на 5,3% в марте.



США: Рынок продаж инвестиционного оборудования в США также показывает высокие темпы роста. Так, продажи в мае выросли на 4,1% по сравнению с уровнем апреля.



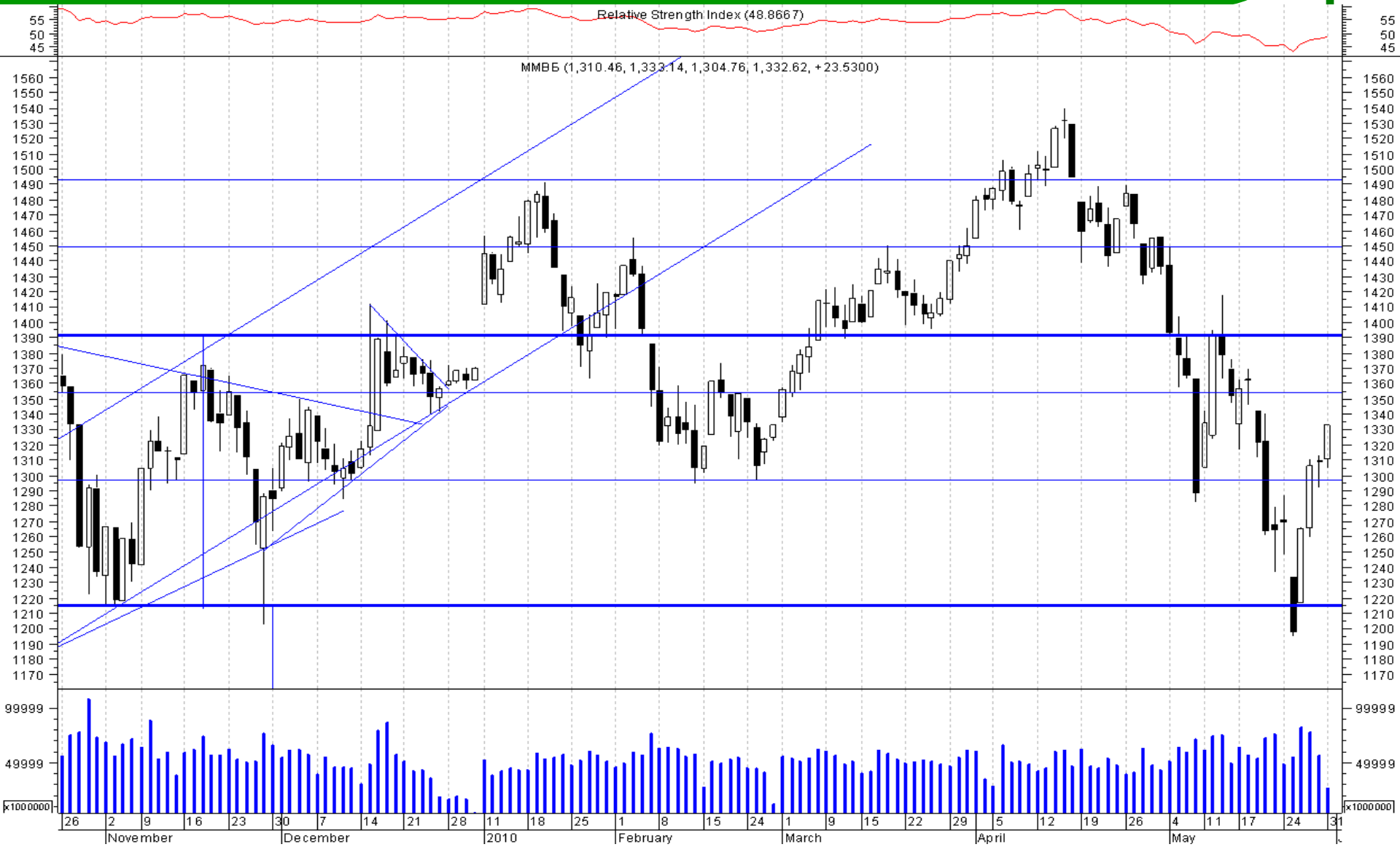
Прогноз индекса РТС

✓ Уход инвесторов в качественные активы способствовал снижению цен на фондовые активы, сырье и промышленные металлы. Основной причиной снижения «аппетита к риску» стала неуверенность инвесторов в финансовой стабильности европейских стран. Инвесторы опасаются, что кредитный кризис может привести к торможению темпов восстановления мировой экономики. Риск дефолта по обязательствам отдельных стран Европы явился причиной коррекции рынка.

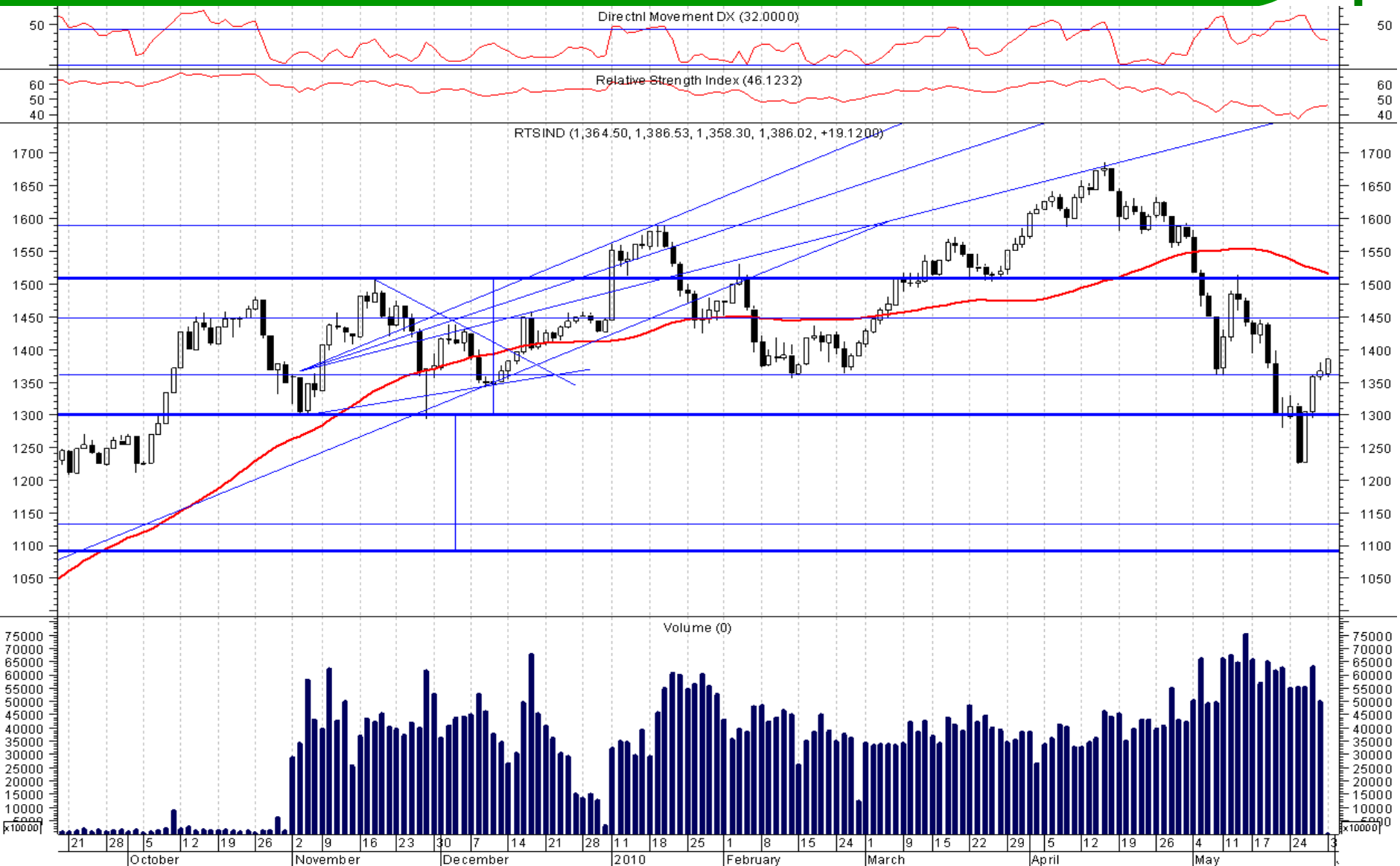
✓ К середине мая усилиями финансовых властей стран еврозоны ситуация имела признаки улучшения. Согласование стабилизационной программы весом до 750 млрд. евро для нормализации долговых проблем в странах евро четко дала понять спекулянтам, что власти ведущих европейских стран полны решимости сохранить финансовую стабильность в регионе. ЕЦБ предпринял также масштабные интервенции по поддержанию долгового рынка ряда стран.

✓ По мере сглаживания долговых рисков стран еврозоны, дальнейшее движение рынка во многом будет зависеть от статистических данных за май-июнь по состоянию мировой экономики и ее реакции на кредитный кризис. Новости экономической статистики пока выходят лучше ожиданий.

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.