

Текущая конъюнктура российского фондового рынка: связь в лидерах роста



Обзор за неделю

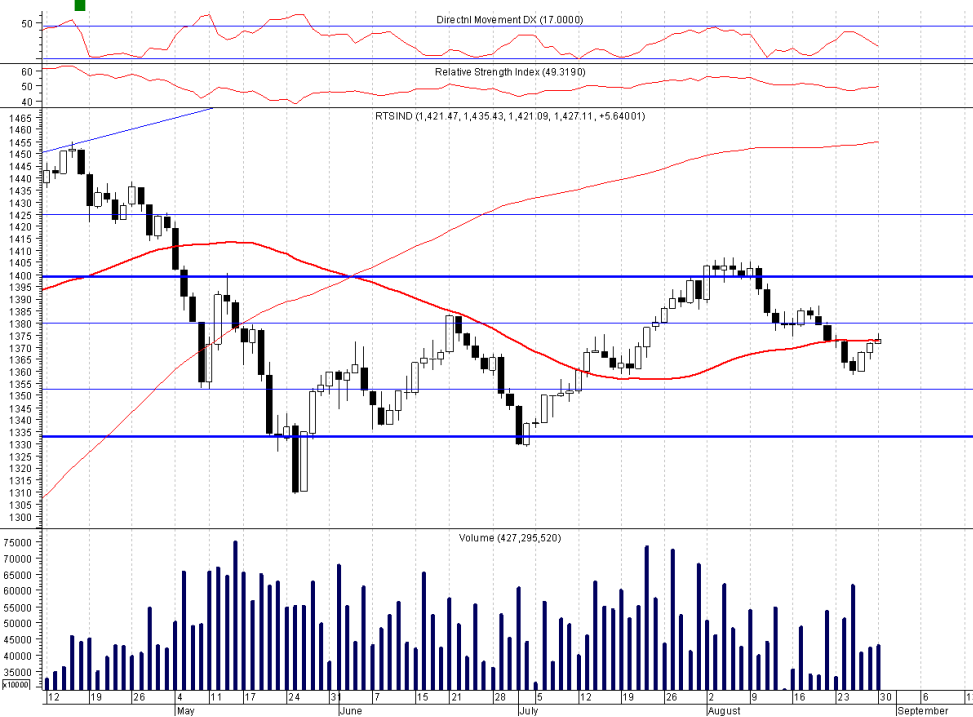
Аналитический отдел

31 Августа, 2010 г.

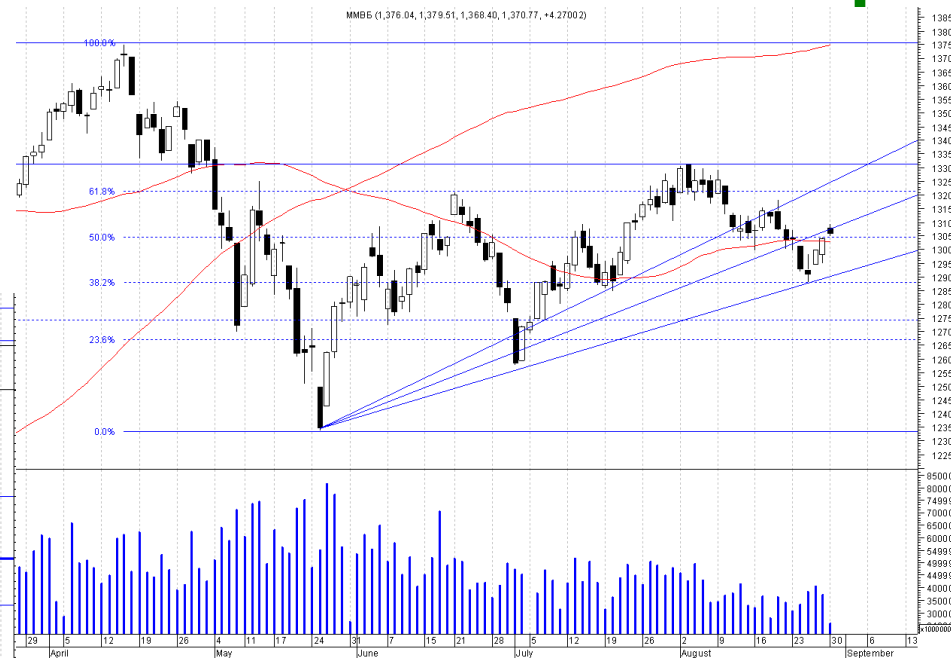
Российский фондовый индекс: динамика с 20 по 30 августа 2010г.

+0,1%
Рост индекса РТС

Индекс РТС



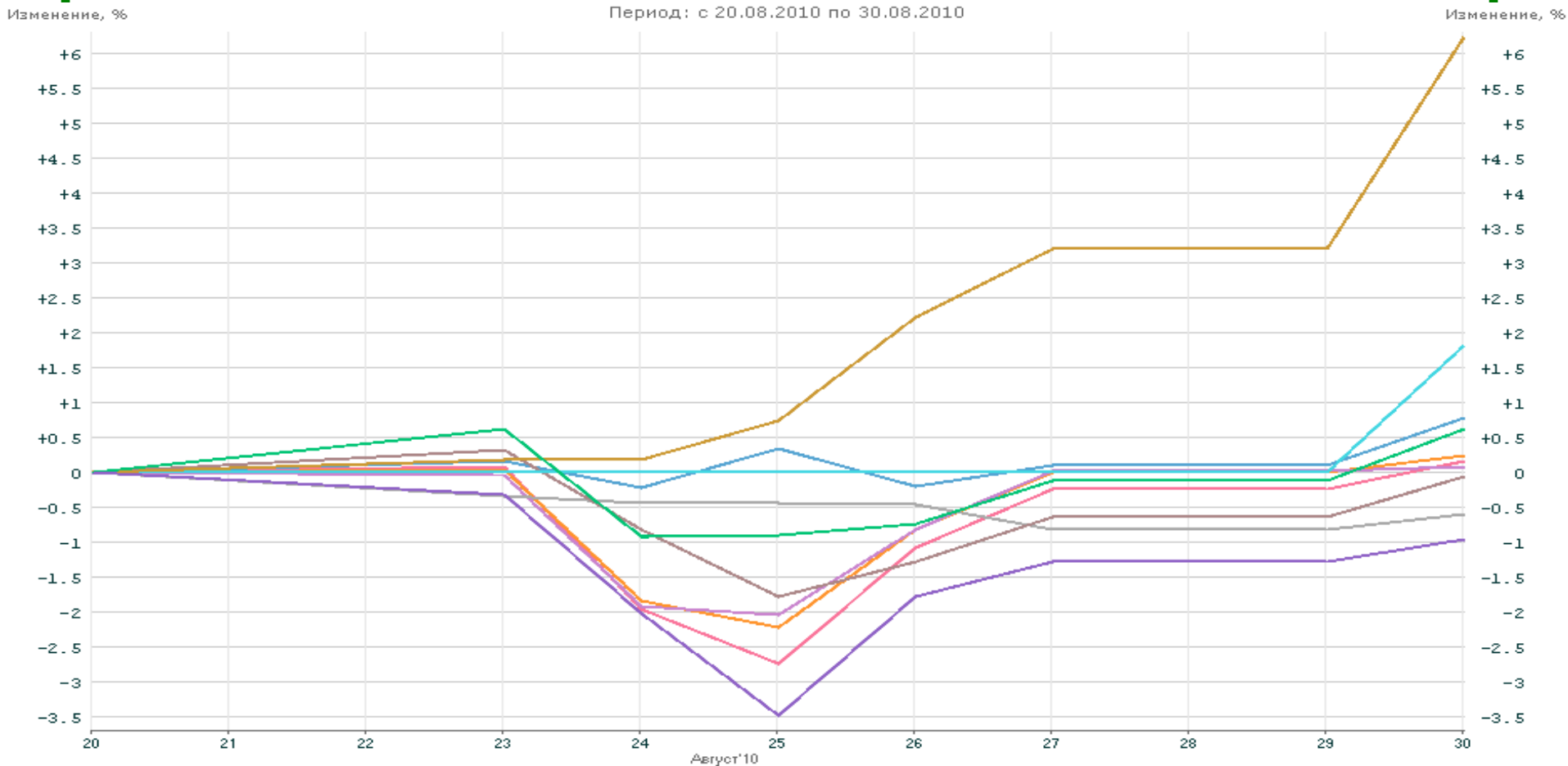
Индекс ММВБ



+0,3%
Рост индекса ММВБ

Российские фондовые индексы: динамика с 20 по 30 августа 2010г.

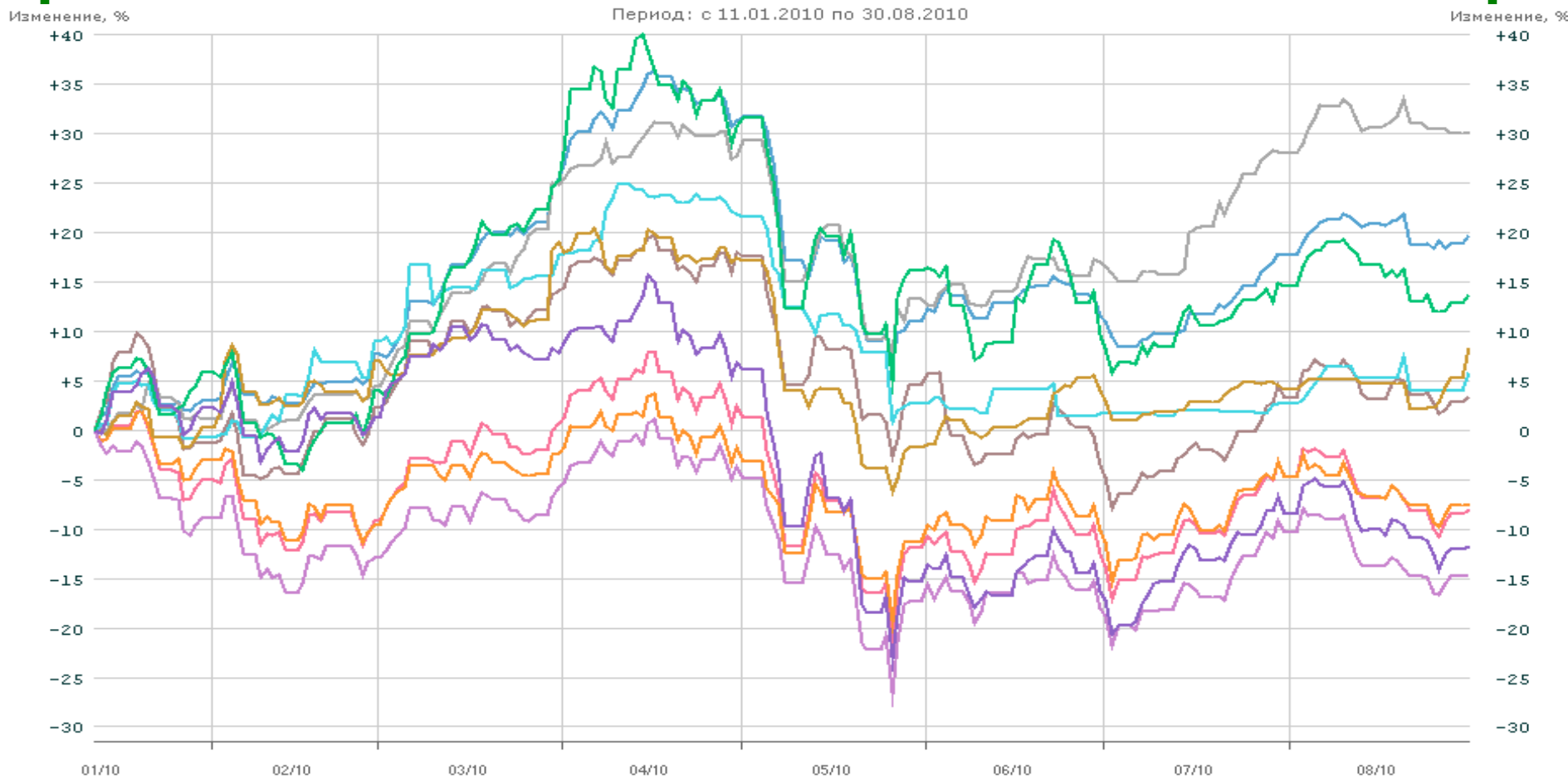
Лучше рынка выглядели компании промышленности и связи сектора. Хуже рынка – потребительского и финансового сектора.



	RTSI	RTSSTD	RTS2	RTSog	RTScr	RTSmm	RTSin	RTStl	RTSeu	RTSfn
Last	+0.15%	+0.23%	+0.76%	+0.08%	-0.61%	-0.06%	+1.82%	+6.23%	+0.61%	-0.96%
Max	+0.15%	+0.23%	+0.76%	+0.08%	0.00%	+0.31%	+1.82%	+6.23%	+0.61%	0.00%

Российские фондовые индексы: динамика с начала года

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



	RTSI	RTSSTD	RTS2	RTSog	RTSr	RTSmm	RTSin	RTStl	RTSeu	RTSfn
Last	-8.11%	-7.44%	+19.59%	-14.79%	+30.15%	+3.40%	+5.83%	+8.40%	+13.62%	-11.76%
Max	+7.93%	+3.70%	+36.22%	+1.13%	+33.33%	+19.66%	+24.84%	+20.43%	+39.89%	+15.72%

Новости

- ✓ *Brent (+3,7%), Urals (+5,4%), никель (-0,7%), медь (+2,9%), платина (+1,4%), золото (+0,8%), серебро (+6,2%), пшеница (-3%), кукуруза (+2%)*
- ✓ *ЛУКОЙЛ публикует отчетность за II кв. 2010г. по МСФО: лучше ожиданий*
- ✓ *ТНК-ВР и Роснефть договорились о совместной разработке Верхнечонского месторождения*
- ✓ *РУСАЛ публикует отчетность за II кв. 2010г. по МСФО: контроль над затратами*
- ✓ *ТГК-1 публикует отчетность по МСФО: снижение рентабельности*
- ✓ *ОГК-2 публикует отчетность по МСФО: снижение рентабельности*
- ✓ *ФАС определил ограничительные условия на управление ТГК-7 со стороны ИнтерРАО*

Опубликованы итоги выкупа акций МРК для акционеров, кто не был согласен с реорганизацией. Итоги частично были опубликованы в Ведомостях. Больше всех было выкуплено акций Ростелеком_пр, (36,4% от обращающихся), ВолгаТелеком_пр (26,8% от обращающихся) и СЗТ_пр (18,8% от обращающихся).

ИТОГИ выкупа акций	Выкуплено (млн. шт.)	Всего акций (млн. шт.)	Доля выкупленных акций (%)
Ростелеком_об	0,583	729	0,08%
Ростелеком_пр	88,452	243	36,40%
ЦентрТелеком_об	8,6	1578	0,5%
ЦентрТелеком_пр	49,4	526	9,4%
Уралсвязьинформ_об	214,9	32299	0,7%
Уралсвязьинформ_пр	500,3	7836	6,4%
ВТ_об	3,5	246	1,4%
ВТ_пр	22,0	82	26,8%
Сибирь_всего	822,0	15919	5,2%
Сибирь_об	н.д.	12011	н.д.
Сибирь_пр	н.д.	3908	н.д.
СЗТ_об	5,4	881	0,6%
СЗТ_пр	47,0	250	18,8%
ЮТК_об	19,8	2961	0,7%
ЮТК_пр	67,0	972	6,9%
Дальсвязь_всего	9,3	127	7,3%
Дальсвязь_об	н.д.	96	н.д.
Дальсвязь_пр	н.д.	31	н.д.

Дивидендная доходность акций Ростелекома по итогам 9м2010г. (прогноз)

	2009г.	6м2010г.	9м2010г.П (доля в чистой прибыли как в 2009г.)
Ростелеком			
Чистая прибыль (млн. руб.)	5101	2233,9	4303,152
Сумма дивидендов (млн. руб.)	1530,4	558,5	1290,9
об	1020,3	335,1	860,6
пр	510,1	223,4	430,3
Дивиденд на 1 акцию (руб.)	-	-	-
об	1,40	0,46	1,18
пр	2,10	0,92	1,77
Кол-во акций (млн. шт.)	972	972	972
об	729	729	729
пр	243	243	243
Доля дивидендов в ЧП (%)	30%	25%	30%
об	20%	15%	20%
пр	10%	10%	10%
Дивидендная доходность (Дивиденд/Текущая цена) (%)	-	-	-
об	1%	0%	1%
пр	3%	1%	2%

Даты закрытия реестров МРК

	Дата закрытия реестра	Дата ВОСА
Ростелеком_об	21.09.2010	10.11.2010
Ростелеком_пр	21.09.2010	10.11.2010
ЦентрТелеком_об	20.09.2010	08.11.2010
ЦентрТелеком_пр	20.09.2010	08.11.2010
Уралсвязьинформ_об	20.09.2010	08.11.2010
Уралсвязьинформ_пр	20.09.2010	08.11.2010
ВТ_об	20.09.2010	08.11.2010
ВТ_пр	20.09.2010	08.11.2010
Сибирь_об	31.08.2010	20.10.2010
Сибирь_пр	31.08.2010	20.10.2010
СЗТ_об	14.09.2010	03.11.2010
СЗТ_пр	14.09.2010	03.11.2010
ЮТК_об	13.09.2010	01.11.2010
ЮТК_пр	13.09.2010	01.11.2010
Дальсвязь_об	23.09.2010	12.11.2010
Дальсвязь_пр	23.09.2010	12.11.2010

Прогноз дивидендной доходности МРК за 9м 2010г.

	2009г.	6м2010г.	9м2010г.П (рекомендация СД Связьинвест)	9м2010г.П (доля в чистой прибыли как в 2009г.)
Ростелеком_об	1,3%	0,4%	0,8%	1,1%
Ростелеком_пр	2,9%	1,3%	2,5%	2,5%
ЦентрТелеком_об	2,2%	1,3%	2,4%	2,1%
ЦентрТелеком_пр	4,8%	2,8%	5,3%	4,6%
Уралсвязьинформ_об	1,9%	1,9%	2,9%	2,9%
Уралсвязьинформ_пр	5,9%	5,8%	8,9%	8,9%
ВТ_об	2,7%	1,8%	2,6%	2,6%
ВТ_пр	6,4%	4,2%	6,0%	6,0%
Сибирь_об	1,6%	1,4%	2,3%	2,3%
Сибирь_пр	3,9%	3,4%	5,5%	5,5%
СЗТ_об	2,8%	1,9%	3,6%	3,6%
СЗТ_пр	7,0%	4,7%	10,3%	9,1%
ЮТК_об	2,1%	1,8%	3,0%	3,0%
ЮТК_пр	5,0%	4,2%	7,1%	7,1%
Дальсвязь_об	3,7%	2,1%	3,1%	3,1%
Дальсвязь_пр	8,7%	4,9%	7,4%	7,4%

Прогноз дивидендной доходности Ростелеком за 4 кв. 2010г. и 2011г.

Если владельцы привилегированных акций объединенной компании будут получать дивиденды исходя из 10% от чистой прибыли в расчете на все привилегированные акции (7,7% УК), а выплаты по обыкновенным акциям будут на уровне 2009г. (20% от чистой прибыли)

<i>Ростелеком (объединенный)</i>	<i>4 кв.2010г.П (Устав Ростелекома)</i>	<i>2010г.П (Устав Ростелекома)</i>	<i>2011г. (Устав Ростелекома)</i>
Чистая прибыль (млн. руб.)	11 768	44 057	55 072
Сумма дивидендов (млн. руб.)	3 530	13 217	16 521
об	2 354	8 811	11 014
пр	1 177	4 406	5 507
Дивиденд на 1 акцию (руб.)	-	-	-
об	0,8	3,0	3,7
пр	4,8	18,1	22,7
Кол-во акций (млн. шт.)	3 187	3 187	3 187
об	2 944	2 944	2 944
пр	243	243	243
Доля дивидендов в ЧП (%)	30%	30%	30%
об	20%	20%	20%
пр	10%	10%	10%
Дивидендная доходность (Дивиденд/Текущая цена) (%)	-	-	-
об	0,7%	2,7%	3,4%
пр	6%	22%	28%

Прогноз дивидендной доходности Ростелеком за 4 кв. 2010г. и 2011г.

Если владельцы привилегированных акций объединенной компании будут получать дивиденды исходя из 10% от чистой прибыли в расчете на 25% всех акций компании, а выплаты по обыкновенным акциям будут на уровне Устава и Положения о дивидендах (5% от чистой прибыли на 75% акций компании).

<i>Ростелеком (объединенный)</i>	<i>4 кв.2010г.П (Устав Ростелекома)</i>	<i>2010г.П (Устав Ростелекома)</i>	<i>2011г. (Устав Ростелекома)</i>
Чистая прибыль (млн. руб.)	11 768	44 057	55 072
Сумма дивидендов (млн. руб.)	1 084	4 057	5 071
об	725	2 713	3 392
пр	359	1 344	1 680
Дивиденд на 1 акцию (руб.)	-	-	-
об	0,25	0,92	1,15
пр	1,5	5,5	6,9
Кол-во акций (млн. шт.)	3 187	3 187	3 187
об	2 944	2 944	2 944
пр	243	243	243
Доля дивидендов в ЧП (%)	9%	9%	9%
об	6%	6%	6%
пр	3%	3%	3%
Дивидендная доходность (Дивиденд/Текущая цена) (%)	-	-	-
об	0,2%	0,8%	1,0%
пр	2%	7%	9%

Инвестиционная идея

Акции ГМК «Норильский Никель»: возможность игры на повышение

- ✓ *Free-float* компании составляет около 35% или около 11 млрд. долл.
- ✓ *Сила*: у основных владельцев примерно одинаковое количество акций (30-34%), высокие дивиденды (около 4%), наличие потенциально сильных покупателей (Прохоров, Усманов), опасность для Русала потерять инвестиции в случае повторного обратного выкупа акций ГМК, сильная денежная позиция у компании (около 3,6 млрд. долл.)
- ✓ *Слабость*: сравнительно высокая фундаментальная оценка, проблемы корпоративного управления в части увода денежных потоков на дочерние структуры, риски падения стоимости, вмешательство государства в корпоративный спор административными методами
- ✓ *Август*: РУСАЛ подал иск в суд на ГМК о непредставлении бюллетеней ГОСА, а также в международный суд на Интеррос на нарушение корпоративного соглашения, Интеррос реструктурировал кредиты перед ВТБ за счет кредита в Сбербанке, Сбербанк подтвердил готовность выделить для Русала 4,5 млрд. долл. для погашения долга перед ВЭБ

ГМК «Норильский Никель»: P/BV & P/E

p/b



p/e



Россия: объем промышленного производства в России во 2 кв. вырос на 1% к предыдущему месяцу. В то же время в годовом выражении данные за июль показывают снижение темпа роста с 9,4% до 5,9%.



США: Лучше ожиданий вышли данные по динамике промышленного производства в США. Рост в июле составил 1% против прогноза на уровне 0,5% и показателей июня на уровне 0,1%. Уровень загрузки мощностей также вырос в июле и составил 74,8% против прогноза на уровне 74,6% и значения июня на уровне 74,1%.



США: Порадовал инвесторов рост розничного оборота в июле на 0,4% с учетом продажи транспортных средств. В то же время индекс доверия потребителей Мичиганского университета снизился до уровня ноября прошлого года.



США: Наибольшее разочарование принесли данные по уровню обращений за пособиями по безработице в США, которые показали рост новых обращений за неделю до 484 тыс. против прогноза на уровне 465 тыс.



США: Состояние рынка недвижимости в США в июле ухудшилось, о чем свидетельствуют данные о продаже новых домов. Рост по итогам июля составил 1,7% против прогноза на уровне 2%.



США: Количество разрешений на строительство новых домов в июле снизилось на 3,1%.



Еврозона: Промышленное производство в еврозоне также снизилось в июне на 0,1% против прогноза роста на 0,6%.



Еврозона: Показатели по уровню потребительских цен в еврозоне показали снижение в июле на 0,3%.



Взгляд на российские фондовые индексы

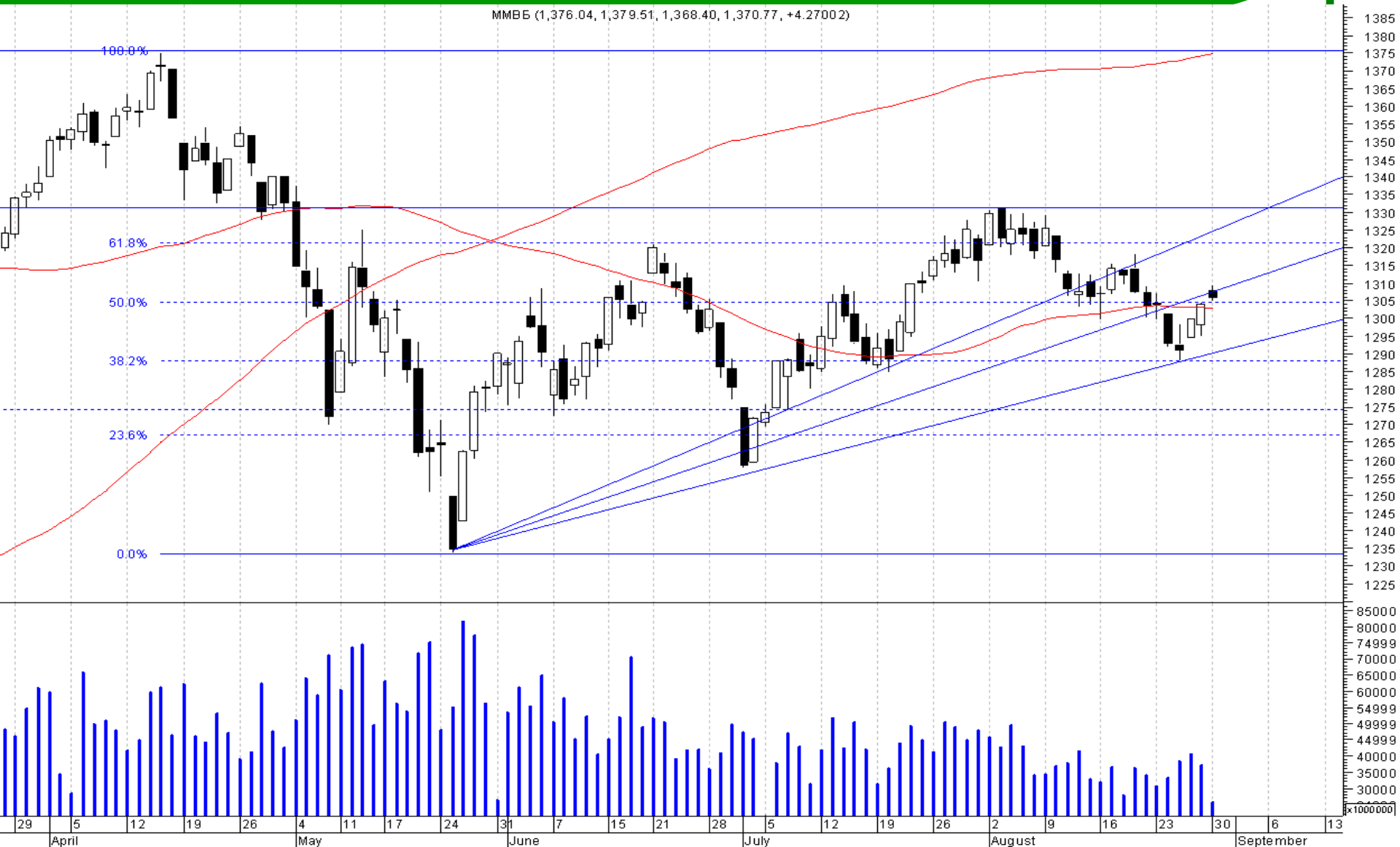
□ По мере сглаживания долговых рисков стран еврозоны, дальнейшее движение рынка во многом будет зависеть от статистических данных по состоянию мировой экономики и ее реакции на кредитный кризис. В ближайший месяц наиболее вероятно боковое движение индексов в диапазоне 1200-1450 по индексу ММВБ и 1350-1580 по индексу РТС.

□ В перспективе 1-3 месяца в большой вероятностью на рынке будут достаточно сильны поддерживающие факторы. Сохраняется высокая ликвидность на фоне роста вероятности продолжения денежного стимулирования экономик развитых стран. Техническая картина благоприятна для роста. На графиках индексов РТС и ММВБ сформировалась бычья фигура «Сужающийся треугольник», с потенциальным отскоком в течение 1-3 месяцев в диапазон 1450-1490 пунктов по индексу ММВБ и 1580-1650 пунктов по индексу РТС.

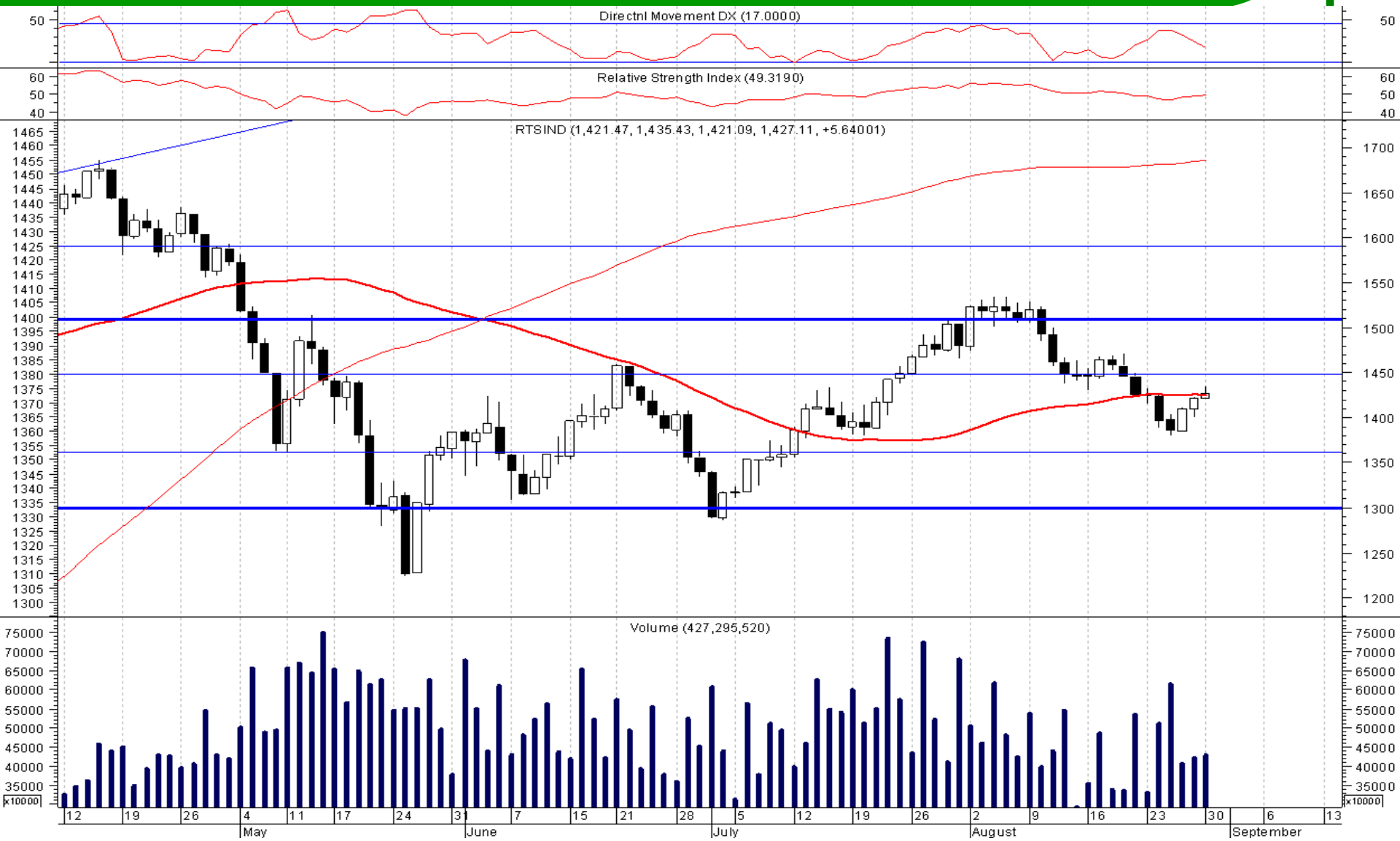
□ Новости экономической статистики пока выходят позитивные. В долгосрочной перспективе на 1-1,5 года сохранение высоких цен на сырье и металлы ведет к росту издержек в промышленном секторе США, что может стать существенным фактором торможения темпов восстановления крупнейшей в мире экономики. Риск W-образной модели восстановления после кризиса 2008-2009гг. становится более вероятным. В этих условиях спасительным для глобальной экономики может стать ценовая коррекция вниз цен на сырьевых рынках, что в условиях «сильного» доллара является наиболее вероятным сценарием. Это окажет негативное влияние на спекулятивные рынки, в том числе на российский фондовый рынок.

Индекс ММВБ

ММВБ (1,376.04, 1,379.51, 1,368.40, 1,370.77, +4.27002)



Индекс РТС





russ-invest
investment
company

Последний слайд

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.