

Текущая конъюнктура российского фондового рынка: греческий фактор может затормозить рост



Обзор за неделю

Аналитический отдел

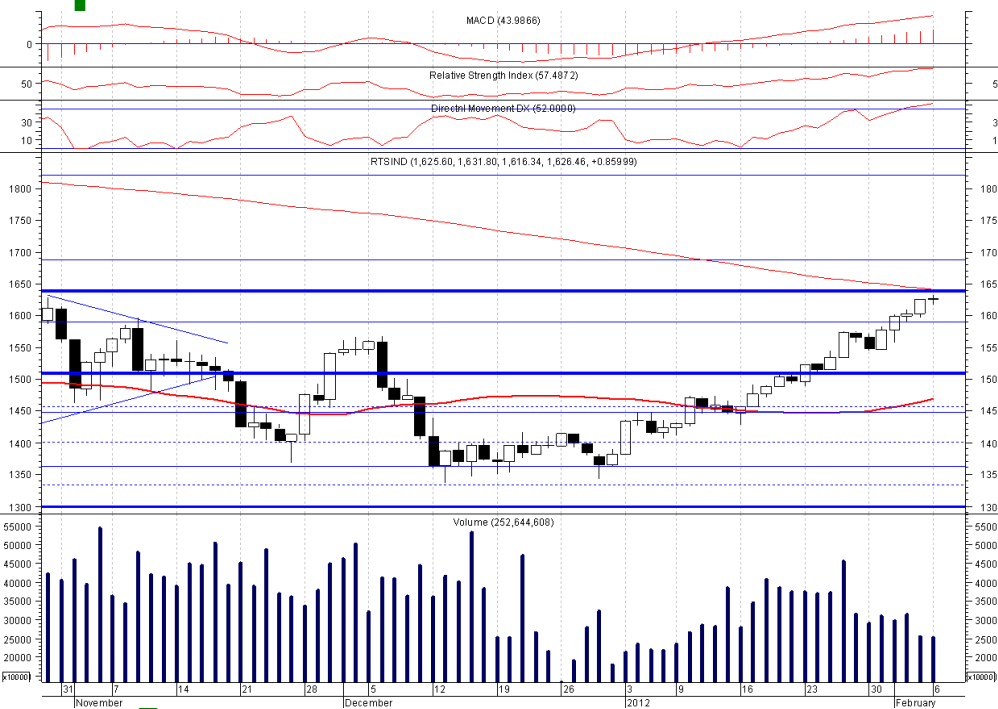
7 Февраля, 2012 г.

Российские фондовые индексы: динамика с 30 января по 6 февраля 2012г.

+5,2%

Рост индекса РТС

Индекс РТС



Индекс ММВБ



+4,2%

Рост индекса ММВБ



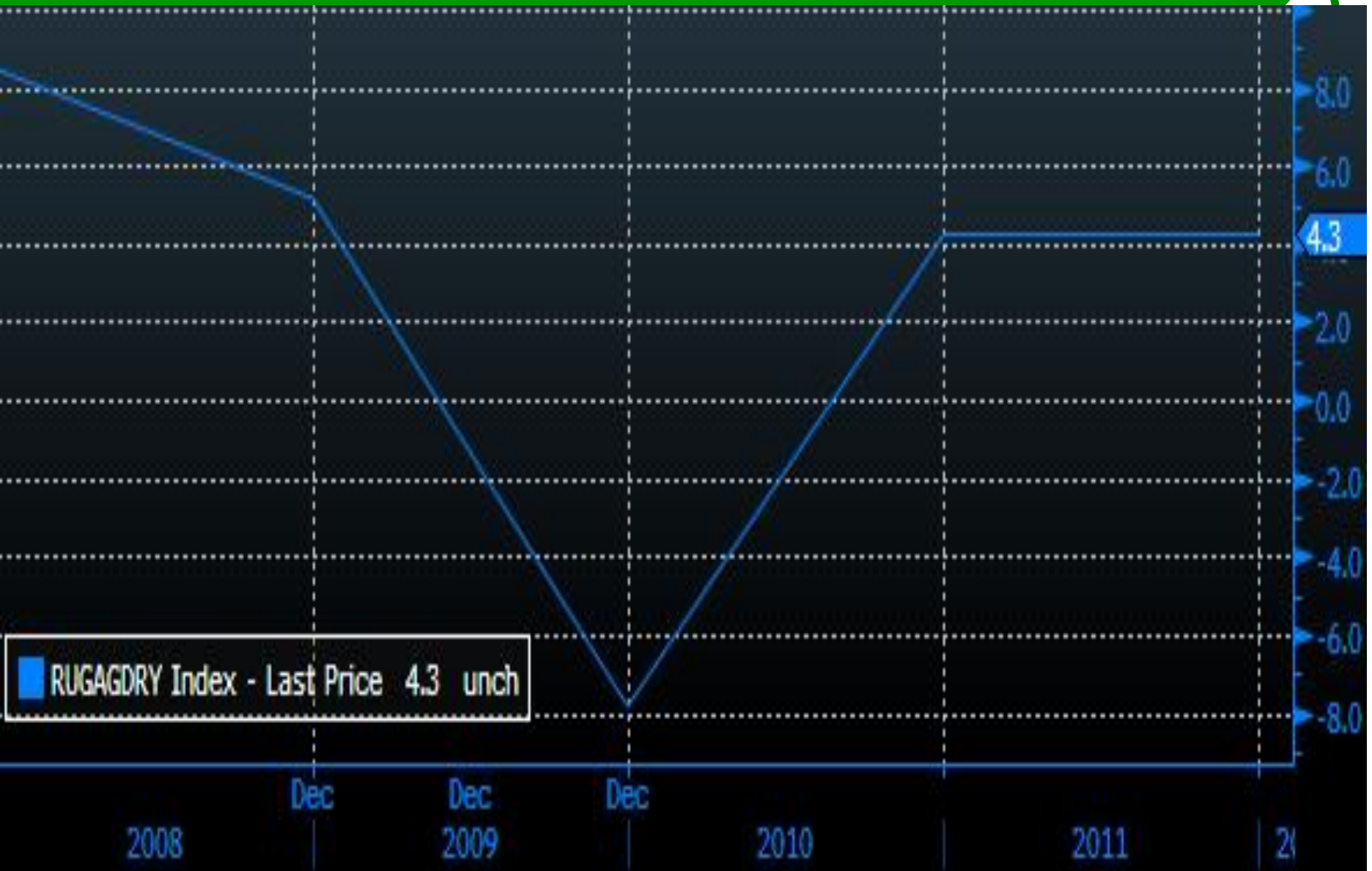
RTS Index, Brent, USD/EUR/RUB: рост «аппетита к риску» оказывает все большее давление на доллар



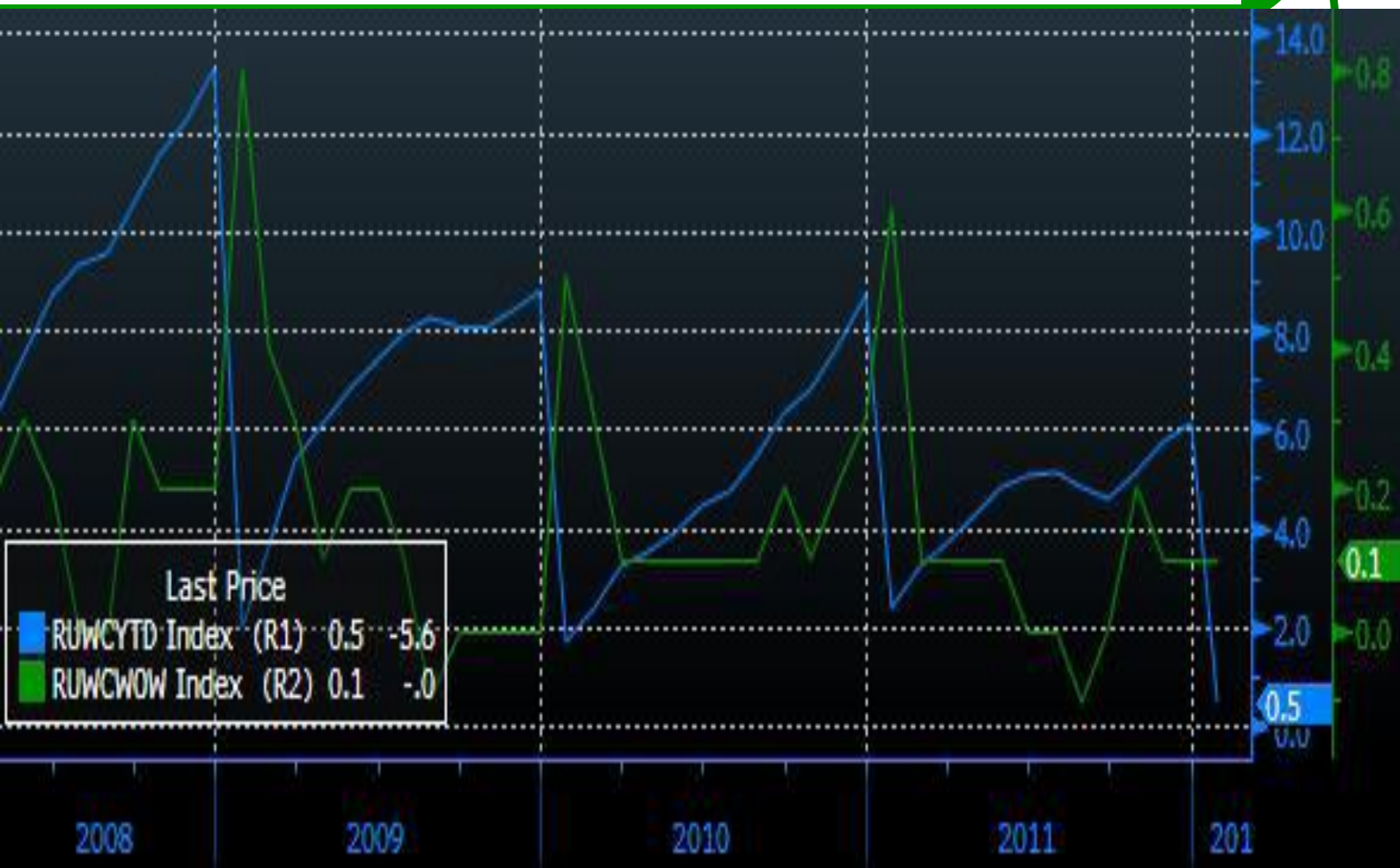
Новости

- ✓ *Brent (+5,1%), Urals (+5,4%), никель (+1,7%), медь (+0,7%), платина (+0,9%), палладий (+2,5%), золото (-0,6%), серебро (+0,5%), пшеница (+2,0%), кукуруза (+3,7%)*
- ✓ *Статистика по российской экономике за декабрь: предварительные цифры роста ВВП России на 4,3%*
- ✓ *Слабые производственные результаты металлургических компаний за 4 кв.: ожидаемый риск*
- ✓ *КАМАЗ и АВТОВАЗ: приход иностранных акционеров задерживается*
- ✓ *Отчетность Газпрома по МСФО за 3 кв. 2011г.: рост капитальных вложений вызывает беспокойство*
- ✓ *Принятие решения о корректировке тарифа РусГидро отложено*
- ✓ *Интрига вокруг Полюс Золото сохраняется, цена бумаг Полиметалла стабилизировалась*
- ✓ *Коэффициент выкупа в рамках buy back Распадской по цене 150 руб. за акцию составил 7,74%*

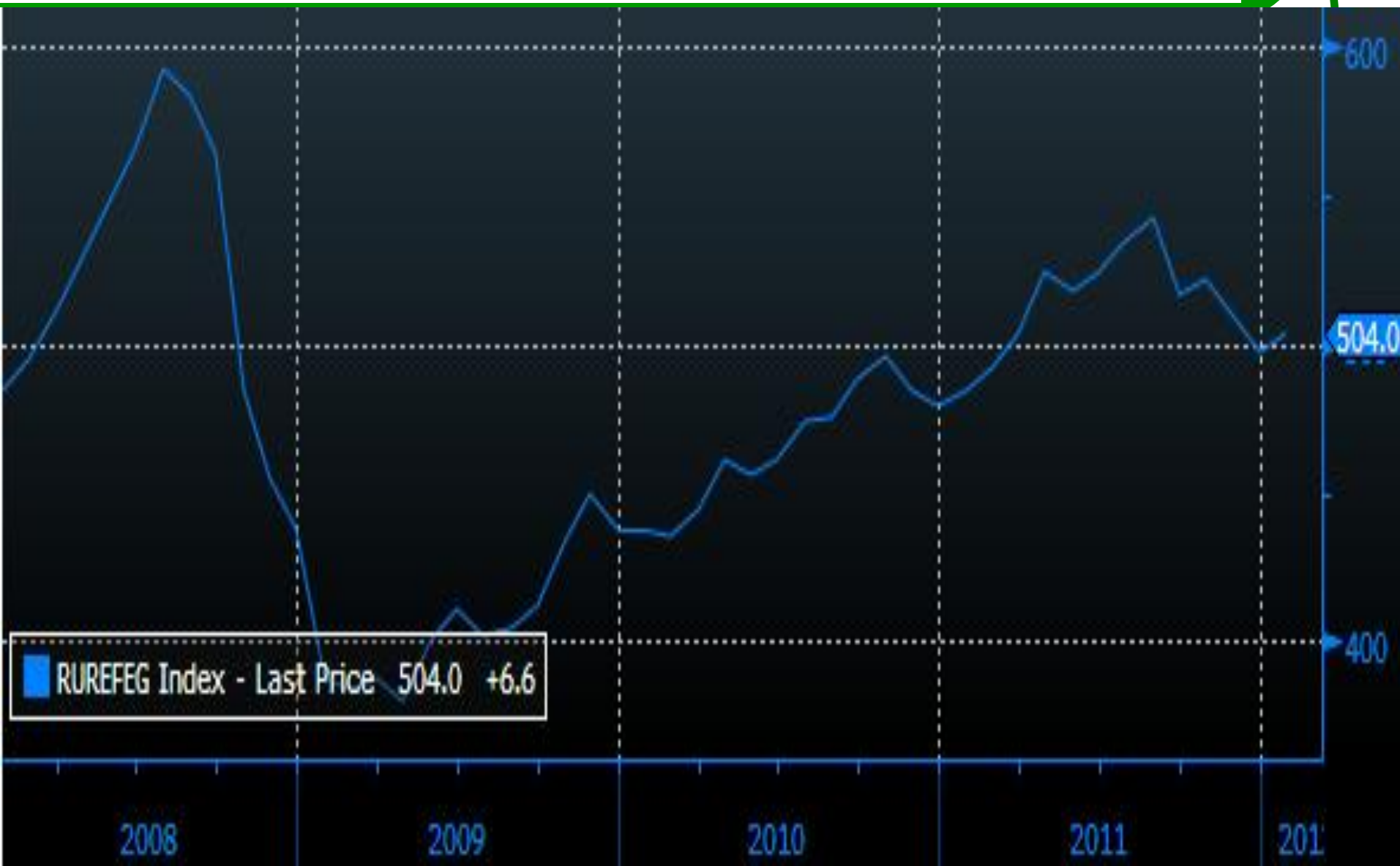
Россия: Росстат опубликовал предварительные данные по росту ВВП за 2011г. в России, который составил 4,3%.



Россия: Недельные темпы инфляции по России в январе составили 0,5%.



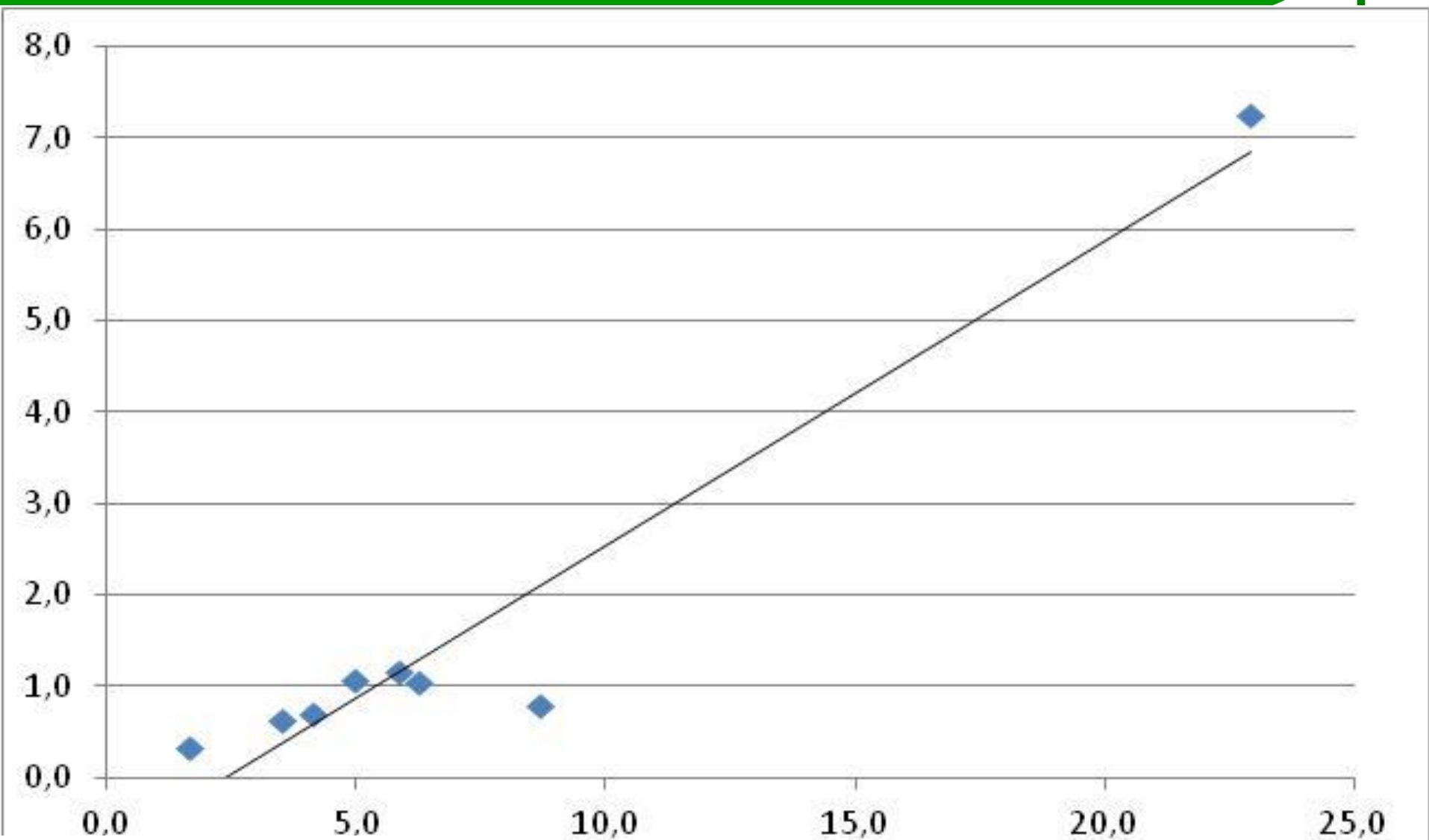
Россия: Золотовалютные резервы по данным Банка России по итогам прошедшей недели выросли до 504 млрд. долл. Спрос на рублевые активы в конце месяца привел к росту предложения валютных активов.



Рыночные мультипликаторы: нефтегазовый сектор

	Цена на 06.02.2012г. (руб.)	Доля рыночной капитализации в капитализации сектора (%)	Изм. Цены (%)					Коэффициенты			Премия (дисконт) к среднему коэффициенту		
			5 дн.	1 мес.	3 мес.	с нач. года	52 недели	p/e	p/bv	p/s	p/e	p/bv	p/s
Газпром	189,76	37,8%	4,5	7,5	3,5	10,7	-11,1	3,5	0,6	1,0	106%	156%	68%
ЛУКОЙЛ	1809,8	13,0%	2,6	4,0	2,5	6,3	-8,0	4,1	0,7	0,4	75%	132%	335%
Славнефть	240	0,1%	-4,0	-2,0	-6,0	-3,5	-24,6	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
НОВАТЕК	406,51	10,4%	4,6	3,0	0,1	3,2	24,8	22,9	7,3	7,7	-68%	-78%	-78%
Роснефть	230,8	18,6%	3,2	4,3	5,4	7,9	-10,2	5,9	1,2	0,8	24%	40%	109%
ГазпромНефть	148,91	5,9%	-0,1	0,1	16,8	0,5	8,9	5,0	1,1	0,6	45%	53%	201%
Сургутнефтегаз	29,45	8,9%	6,9	12,9	10,3	16,3	-11,8	8,7	0,8	1,7	-16%	106%	-1%
Сургутнефтегаз_пр	18,824	1,2%	4,0	13,3	23,2	14,1	5,8	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Татнефть	179,7	3,3%	5,2	5,4	16,0	13,0	3,5	6,3	1,1	0,7	16%	55%	153%
Татнефть_пр	98,99	0,1%	1,0	7,8	13,5	12,4	-4,1	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
АК Транснефть	57100	0,7%	0,0	13,1	43,1	15,1	44,9	1,7	0,3	0,6	333%	374%	201%
<i>Средняя</i>			<i>2,5</i>	<i>6,3</i>	<i>11,7</i>	<i>8,7</i>	<i>1,6</i>	<i>7,3</i>	<i>1,6</i>	<i>1,7</i>			

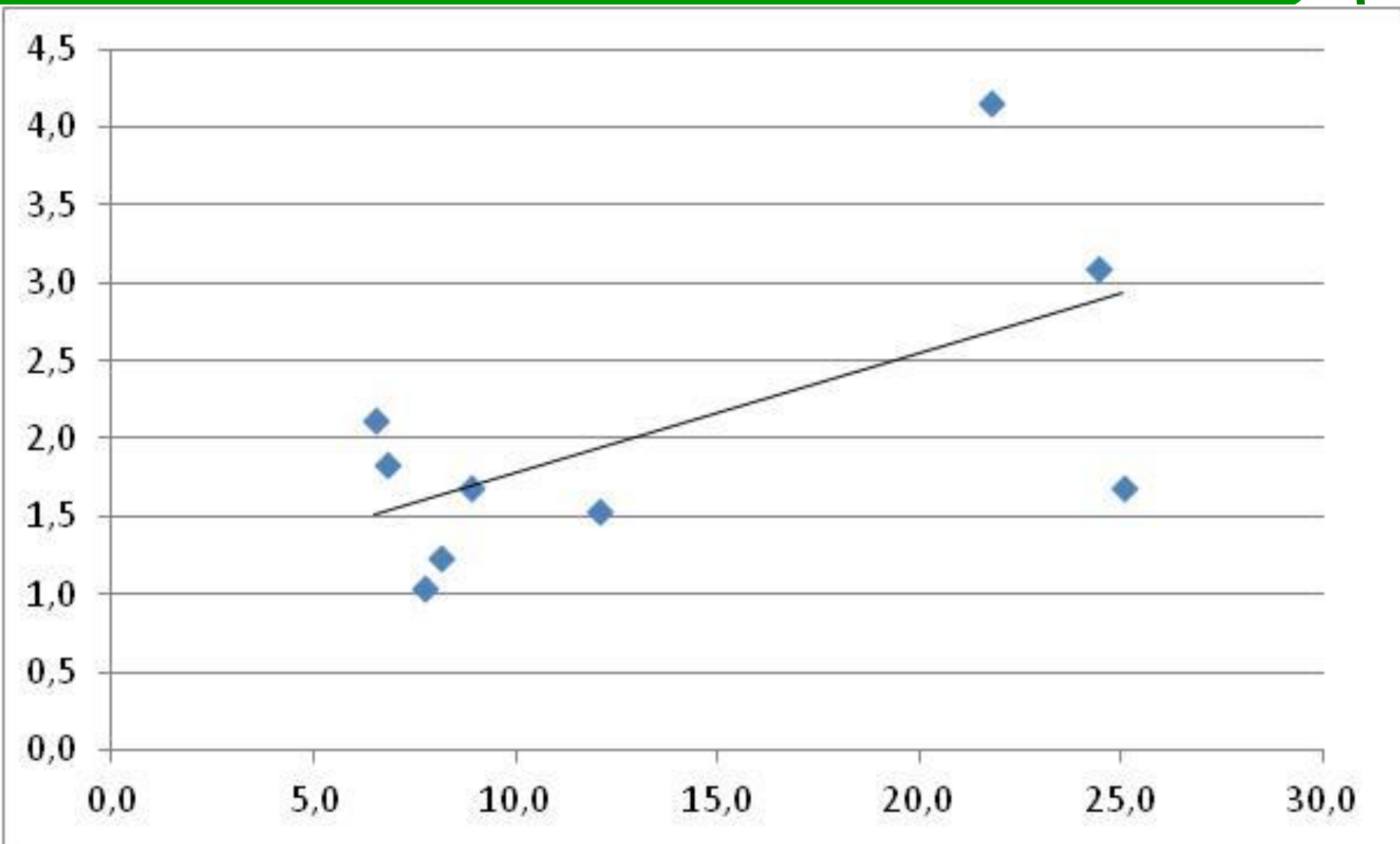
Нефтегазовый сектор: P/E vs. P/BV



Рыночные мультипликаторы: металлургический сектор

	Цена на 06.02.2012г. (руб.)	Доля рыночной капитализации в капитализации сектора (%)	Изм. Цены (%)					Коэффициенты			Премия (дисконт) к среднему коэффициенту		
			5 дн.	1 мес.	3 мес.	с нач. года	52 недели	p/e	p/bv	p/s	p/e	p/bv	p/s
БЕЛОН	11,19	0,6%	10,7	12,5	-6,1	16,6	-55,8	8,1	1,2	0,7	66%	53%	228%
Северсталь	434,1	20,9%	1,7	7,2	-3,6	18,9	-19,8	6,8	1,8	1,0	99%	4%	141%
ГМК Норникель	5856	53,4%	2,6	20,6	-0,5	18,5	-21,3	6,5	2,1	2,6	107%	-10%	-11%
ММК	14,925	8,0%	9,5	16,4	4,0	21,0	-56,9	н.д.	0,6	0,6	н.д.	215%	281%
МЕЧЕЛ	359,5	7,2%	10,9	21,3	-8,0	32,9	-62,8	7,7	1,0	0,4	75%	83%	476%
НЛМК	78,78	22,6%	8,0	16,6	1,2	25,3	-42,1	12,0	1,5	1,4	12%	23%	61%
Полус Золото	1584,3	14,4%	55,0	53,9	-13,8	55,1	-7,9	24,4	3,1	4,9	-45%	-39%	-53%
Полиметалл	547,6	10,5%	5,1	4,8	8,9	4,2	7,2	21,8	4,2	6,4	-38%	-54%	-64%
Распадская	113,1	4,2%	5,7	11,8	18,8	14,3	-50,9	25,0	1,7	4,8	-46%	13%	-52%
ТМК	90	4,0%	0,8	8,1	-5,8	23,5	-40,7	8,9	1,7	0,4	52%	13%	488%
<i>Средняя</i>			<i>11,0</i>	<i>17,3</i>	<i>-0,5</i>	<i>23,0</i>	<i>-35,1</i>	<i>13,5</i>	<i>1,9</i>	<i>2,3</i>			

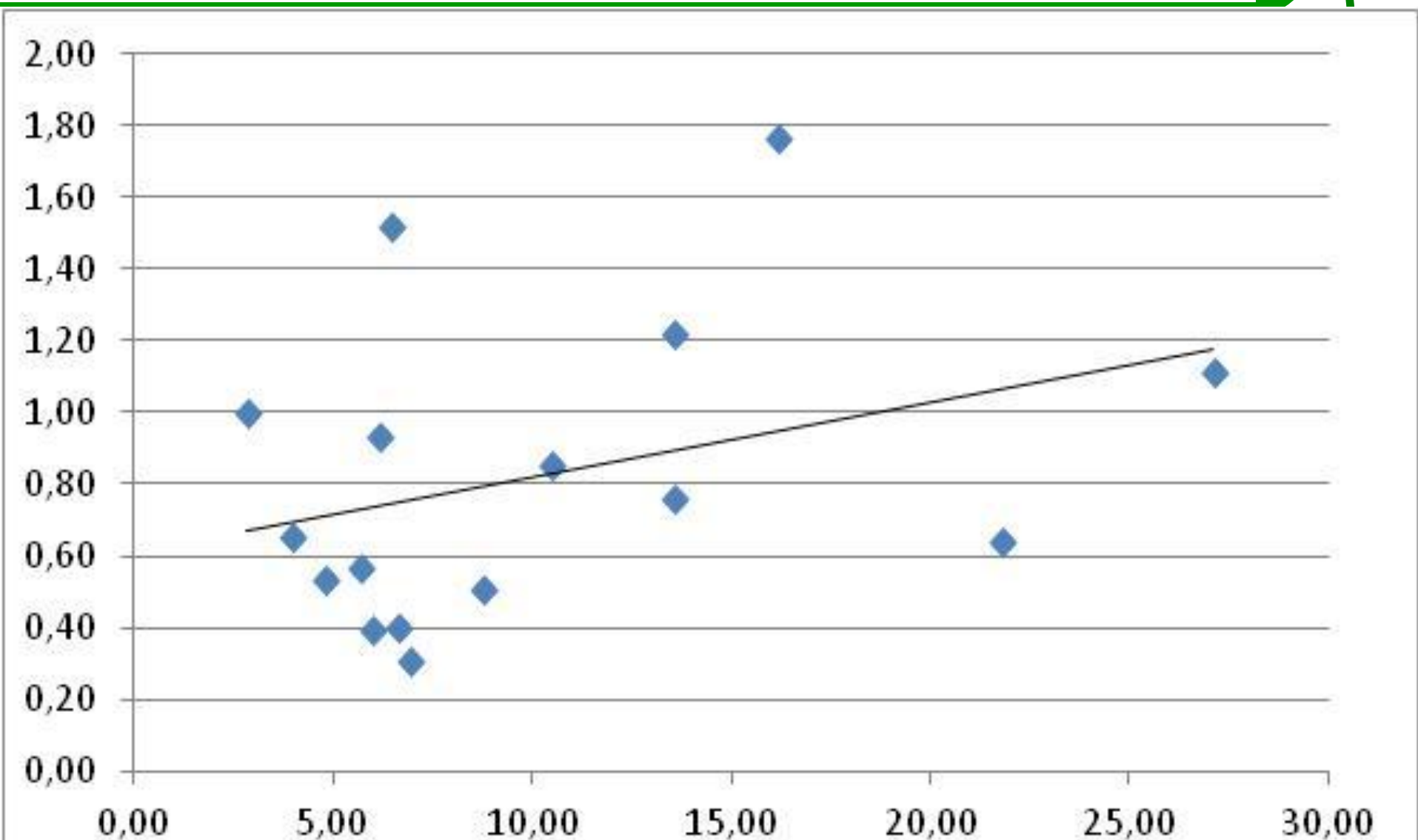
Металлургический сектор: P/E vs. P/BV



Рыночные мультипликаторы: электроэнергетика

	Цена на 06.02.2012г. (руб.)	Доля рыночной капитализации в капитализации сектора (%)	Изм. Цены (%)					Коэффициенты			Премия (дисконт) к среднему коэффициенту		
			5 дн.	1 мес.	3 мес.	с нач. года	52 недели	p/e	p/bv	p/s	p/e	p/bv	p/s
Башкирэнерго	36,16	1,8%	4,4	6,2	-6,0	7,6	-37,7	13,56	0,76	0,60	-26%	5%	79%
ФСК	0,35657	21,4%	16,0	13,9	25,5	26,5	-17,7	8,80	0,50	3,44	14%	58%	-69%
РусГидро	1,1701	16,3%	6,3	16,5	1,6	20,7	-22,6	21,80	0,64	0,83	-54%	24%	28%
Иркутскэнерго	17,8	4,1%	-3,8	11,8	-4,6	18,7	-26,8	6,49	1,52	1,32	55%	-48%	-20%
Интер РАО ЕЭС	0,035196	16,4%	9,4	3,0	-3,2	1,3	-23,7	2,87	1,00	0,60	251%	-20%	76%
МРСК Центра	0,7421	1,5%	17,6	18,3	-1,1	21,1	-44,5	6,15	0,93	0,52	64%	-15%	106%
МРСК Холдинг	3,051	6,3%	16,9	19,1	3,1	32,3	-44,3	5,68	0,56	0,22	77%	41%	376%
Мосэнерго	1,98	3,8%	12,7	13,9	3,0	16,2	-35,8	6,02	0,39	0,49	67%	103%	119%
МОЭСК	1,521	3,5%	-1,5	-6,5	-1,2	-5,0	-10,3	3,98	0,65	0,61	153%	22%	75%
ОГК-1	0,8152	2,6%	16,2	18,1	12,7	24,8	-30,7	10,47	0,85	0,64	-4%	-7%	65%
ОГК-2	0,8719	1,4%	18,1	6,8	-6,3	15,7	-47,4	н.д.	0,66	н.д.	н.д.	20%	н.д.
ОГК-3	1,0137	2,3%	8,3	8,2	4,3	18,1	-34,2	н.д.	0,53	1,20	н.д.	51%	-12%
Э.ОНРоссия	2,63	7,9%	8,7	14,9	10,0	23,2	-9,9	16,18	1,76	3,30	-38%	-55%	-68%
Энель ОГК-5	2,1199	3,6%	2,0	14,6	15,8	16,5	-24,1	27,10	1,11	1,29	-63%	-28%	-18%
ТГК-1	0,01099	2,0%	17,9	17,2	2,2	17,2	-51,4	4,82	0,53	0,69	109%	50%	55%
ТГК-9	0,00277	1,0%	7,0	1,0	-2,3	2,4	-41,0	6,63	0,40	0,49	52%	99%	116%
ФОРТУМ	26,706	1,1%	3,5	6,4	-7,9	10,0	-42,5	6,95	0,30	0,75	45%	163%	42%
Волжская ТГК	2,15	3,1%	6,4	6,4	-2,5	13,1	0,4	13,57	1,22	1,10	-26%	-35%	-3%
Средняя		100,0%	9,2	10,6	2,4	15,6	-30,2	10,1	0,8	1,1			

Электроэнергетика: P/E vs. P/BV



Рыночные мультипликаторы: банки

	Цена на 06.02.2012г. (руб.)	Доля рыночной капитализации в капитализации сектора (%)	Изм. Цены (%)					Коэффициенты			Премия (дисконт) к среднему коэффициенту		
			5 дн.	1 мес.	3 мес.	с нач. года	52 недели	p/e	p/bv	p/s	p/e	p/bv	p/s
Банк Санкт Петербург	91,1	0,8%	-0,8	23,1	-8,1	25,6	-48,2	3,9	0,8	0,9	100%	129%	68%
Банк Санкт Петербург_пр	109,33	0,3%	4,4	21,9	-0,9	21,5	-40,1	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Банк Москвы	943,3	5,3%	-1,4	3,9	13,8	3,6	-22,8	н.д.	4,3	2,2	н.д.	-60%	-32%
Росбанк	96,24	4,6%	1,0	-1,2	-1,4	-3,0	-16,8	н.д.	1,4	1,3	н.д.	22%	14%
Сбербанк	93,85	62,8%	5,4	12,8	16,0	18,3	-8,7	6,2	1,7	2,0	26%	0%	-23%
Сбербанк_пр	69,08	2,1%	6,3	13,3	9,2	16,7	-3,2	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
ВТБ	0,07272	23,6%	4,0	20,5	-0,9	23,6	-28,7	8,4	1,3	1,8	-7%	37%	-16%
Банк Возрождение	701,1	0,5%	4,8	25,8	-10,7	28,7	-49,8	12,7	0,9	0,9	-39%	87%	73%
Банк Возрождение_пр	269	0,0%	1,3	11,2	-10,3	8,5	-39,7	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Средняя			2,8	14,6	0,8	15,9	-28,7	7,8	1,7	1,5			

Рыночные мультипликаторы: потребительский сектор и производство удобрений

	Цена на 06.02.2012г. (руб.)	Доля рыночной капитализации в капитализации группы компаний (%)	Изм. Цены (%)					Коэффициенты			Премия (дисконт) к среднему коэффициенту			
			5 дн.	1 мес.	3 мес.	с нач. года	52 недели	p/e	p/bv	p/s	p/e	p/bv	p/s	
Потребительский сектор														
Аптеки 366	46,68	0,7%	1,3	-4,1	-10,2	21,3	-56,2	н.д.	2,3	0,2	н.д.	-5%	243%	
ДИКСИ	355	6,5%	3,1	13,0	17,5	20,8	-17,0	26,8	1,9	0,3	-28%	14%	137%	
Группа Черкизово	585	3,7%	4,1	5,4	-9,1	4,8	-32,0	5,6	1,2	0,6	242%	79%	37%	
Разгуляй	27,48	0,6%	1,0	9,0	-13,4	13,0	-63,5	49,6	0,3	0,2	-61%	520%	353%	
Магнит	3384,9	44,2%	4,0	18,3	8,4	20,2	-12,3	24,1	5,0	0,9	-20%	-57%	-6%	
М ВИДЕО	224	5,9%	6,8	21,7	1,8	23,5	-17,3	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	
Фармстандарт	1810	10,0%	6,2	11,2	-10,8	8,1	-40,1	7,9	2,7	1,8	144%	-21%	-55%	
Балтика	1210	27,0%	-1,9	-3,6	4,8	-2,8	-14,8	9,6	3,3	2,3	100%	-35%	-64%	
7 Континент	119,16	1,3%	-1,5	-19,8	-31,1	-16,7	-51,0	10,7	0,5	0,2	79%	346%	327%	
Средняя			2,6	5,7	-4,7	10,2	-33,8	19,2	2,2	0,8				
Производство удобрений														
АКРОН	1419,5	8,5%	4,1	7,1	14,6	7,1	4,9	5,8	1,2	1,0	40%	8%	160%	
АЗОТ	690,5	0,6%	-0,2	-16,3	7,8	-12,6	2,3	0,8	0,3	0,2	913%	264%	1429%	
ДОРОГБУШ	18,74	1,7%	4,0	8,3	7,5	9,5	3,8	1,7	0,8	0,9	380%	56%	204%	
ДОРОГБУШ_пр	19,487	0,4%	2,6	12,6	16,2	12,9	34,6	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	
Уралкалий	229	88,9%	6,1	-0,7	-12,8	-1,9	-0,5	24,0	2,7	8,4	-66%	-54%	-69%	
Средняя			3,3	2,2	6,6	3,0	9,0	8,1	1,3	2,6				

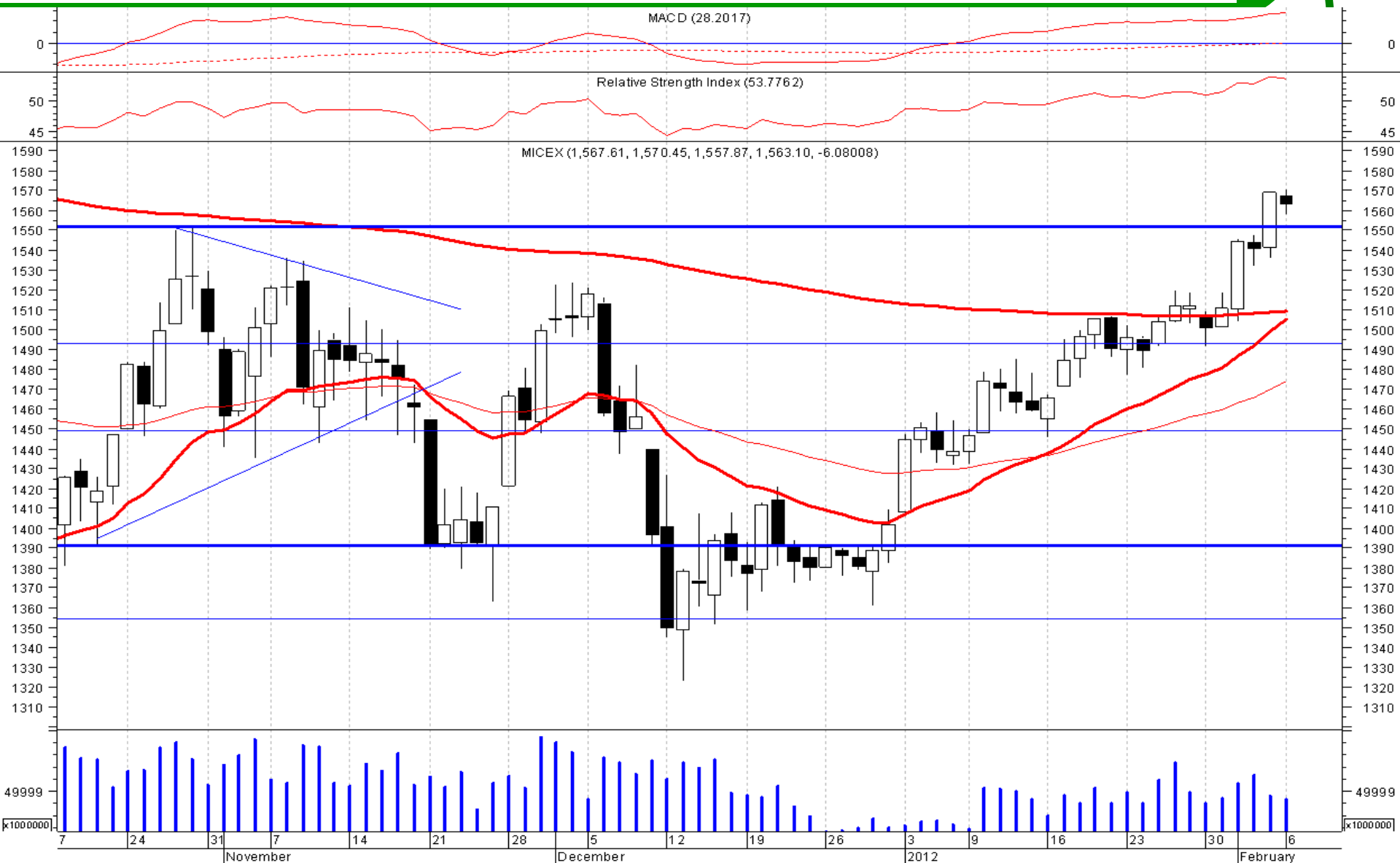
Рыночные мультипликаторы: машиностроение

	Цена на 06.02.2012г. (руб.)	Доля рыночной капитализации в капитализации группы компаний (%)	Изм. Цены (%)					Коэффициенты			Премия (дисконт) к среднему коэффициенту		
			5 дн.	1 мес.	3 мес.	с нач. года	52 недели	p/e	p/bv	p/s	p/e	p/bv	p/s
Автомобилестроение													
АвтоВАЗ	22,964	35,8%	-2,0	14,0	5,3	15,8	-27,0	11,0	6,0	0,2	3%	-51%	37%
АвтоВАЗ_пр	8,234	4,3%	6,5	39,6	50,3	41,7	-17,8	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
КАМАЗ	43,27	34,4%	-0,8	17,6	-0,7	22,8	-46,8	н.д.	1,1	0,4	н.д.	179%	-24%
СОЛЛЕРС	359,7	13,9%	3,3	16,3	-7,2	18,4	-41,3	н.д.	3,8	0,2	н.д.	-22%	45%
УАЗ	2,785	11,7%	-3,6	-7,2	-13,5	-7,2	-19,3	11,8	0,9	0,4	-3%	220%	-21%
Средняя			0,7	16,1	6,8	18,3	-30,4	11,4	3,0	0,3			
Машиностроение			5 дн.	1 мес.	3 мес.	с нач. года	с нач. года	p/e	p/bv	p/s			
ИРКУТ	6,582	16,1%	6,2	9,0	-0,3	11,9	-38,9	2,5	0,4	0,1	0%	-38%	3202%
ОМЗ	42,33	3,1%	1,4	4,0	-19,1	11,4	-51,1	н.д.	0,2	0,1	н.д.	62%	8263%
ОАК	0,191	80,8%	2,0	0,0	-5,4	4,0	-55,6	н.д.	0,2	12,6	н.д.	31%	-66%
Средняя			3,2	4,3	-8,3	9,1	-48,5	2,5	0,3	4,3			

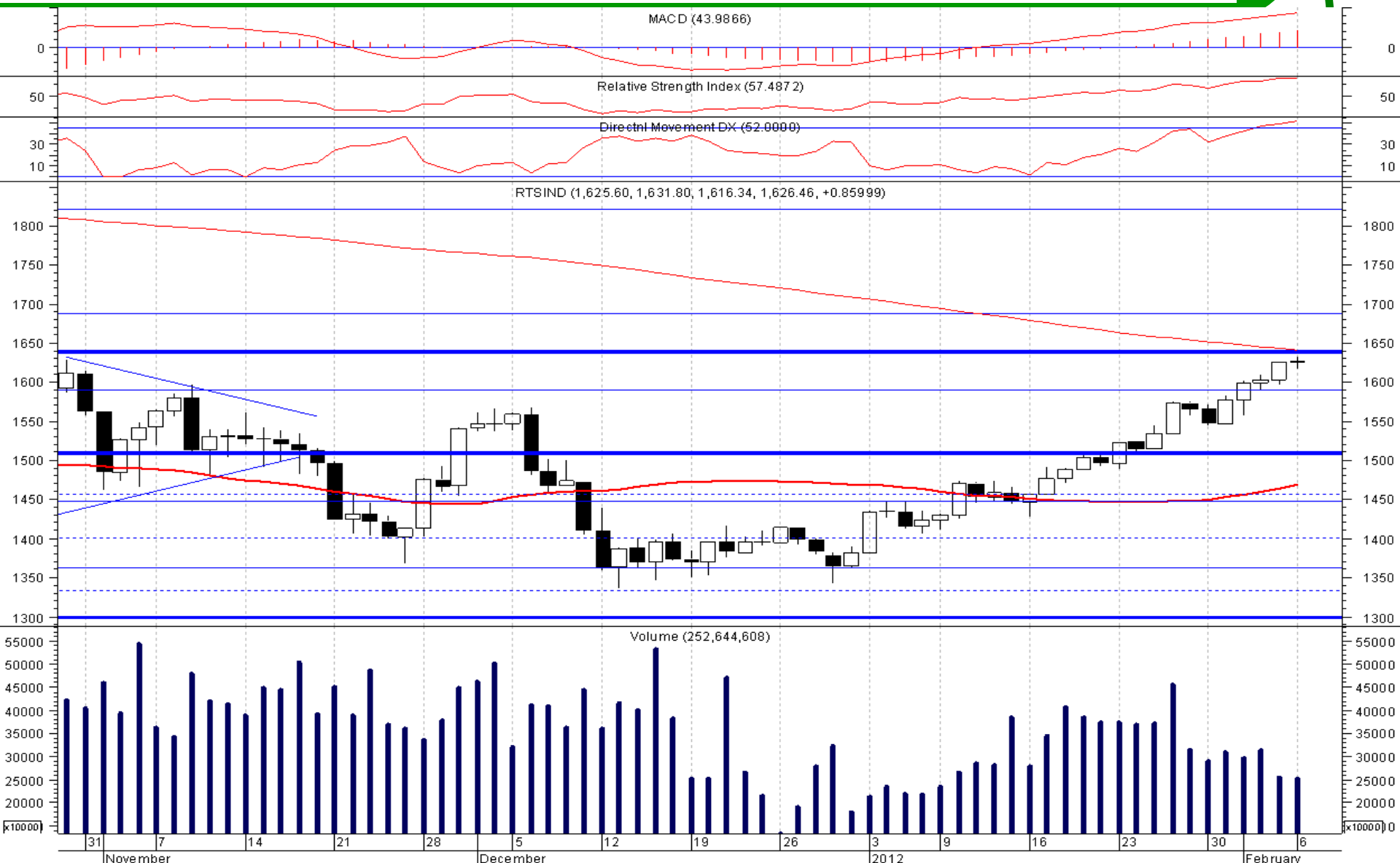
Взгляд на рынок

- ✓ *Экономическая статистика свидетельствует об оживлении экономической активности в США и умеренно негативной реакции экономики еврозоны на кредитный кризис. В китайской экономике также наметилась тенденция снижения уровня инфляции и стабилизация темпов роста основных экономических показателей. С учетом указанных тенденций сохраняется вероятность улучшения показателей экономики США в 1-м квартале 2012г., что поддержит общий положительный настрой на мировых фондовых площадках.*
- ✓ *С начала года наблюдается рост российского фондового рынка вслед за повышением «аппетита к риску» на мировых торговых площадках. Технической коррекции вниз, являющейся сезонным для января трендом, на рынке нет. Индекс ММВБ уверенно пробил 200-дневную скользящую среднюю на уровне 1510 пунктов. Поддержку рынку оказывают высокие цены на нефть и рост цен на металлы, положительная макроэкономическая статистика и отсутствие существенного ухудшения ситуации с европейскими кредитными проблемами.*
- ✓ *В целом в 1-м кв. 2012г. мы ожидаем незначительной коррекции российского рынка акций несмотря на рост рынка с начала года. Негативными факторами, которые могут оказать давление на российский фондовый рынок, может стать снижения цен на нефть до отметки 90-95 долл. за барр. по смеси марки Brent. Климатический фактор (теплая зима в США) может стать значимым с точки зрения давления на цены на «черное золото», что вкупе с сезонным снижением активности в первый месяц зимы может привести к снижению российских фондовых индексов. Обострение внутривнутриполитических рисков также может оказать негативное влияние на настроения российских и иностранных инвесторов. Направление дальнейшего движения будет в значительной степени зависеть от силы негативных факторов. Значение индекса ММВБ на уровне 1550 пунктов можно рассматривать как среднесрочный уровень сопротивления. Но значительной просадки мы не ожидаем и считаем уровень в 1300 пунктов по индексу ММВБ достаточно значимым фактором поддержки.*
- ✓ *Январь-февраль представляется благоприятным периодом для формирования длинных позиций с расчетом на 2-е полугодие, которое с нашей точки зрения будет благоприятным для роста.*

Индекс ММВБ



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.