

Итоги торгов на российском рынке акций 14.09.2010

Блок негативных макроэкономических данных из Европы, а также нежелание инвесторов оставаться в бумагах в преддверии очередного заседания ФРС привело к тому, что рынок акций РФ завершил 14 сентября снижением основных фондовых индексов. Индекс РТС потерял порядка 0.67%, составив 1493.21, ММВБ снизился на 0.58% до 1433.22 пунктов.

Причины роста/снижения

- Индекс экономических ожиданий ZEW в Германии упал в сентябре до -4.3 (прогноз 10 пунктов). Августовские данные по промышленному производству в еврозоне также оказались хуже прогнозов экономистов.
- Розничные продажи в США в августе выросли на 0.4% (прогноз 0.3%), без учета автомобилей рост составил 0.6% (прогноз 0.3%). Рост товарных запасов в США в июле оказался и вовсе на рекордном уровне с июля 2008 года, составив 1%.
- Германия удачно разместила 6-месячные государственные векселя на 1.17 млрд евро.
- Неопределенность относительно предстоящего заседания ФРС 21 сентября.

Ожидания/Прогнозы

На рынке чувствуется некоторая нервозность, связанная с очередным заседанием ФРС 21 сентября. Возобновившийся еще в начале недели в этой связи рост цен на Treasuries в итоге рассматривается нами как сигнал к тому, что инвесторы не исключают еще одного раунда quantitative easing/количественного смягчения в США. Причем мы полагаем, что возврат ФРС к QE, если такое случится, будет в итоге рассматриваться не как позитив для фондовых рынков на фоне притока свежей ликвидности, а как признание Центральным Банком США значительных проблем в американской экономике, что собственно может означать снижение по S&P500 и РТС в район августовских минимумов. В принципе сама неопределенность по поводу сентябрьского решения Fed может вызвать снижение спроса на акции, коррекцию и стагнацию российского рынка до 21 сентября.

Также нас смутило то, что хорошая статистика по розничным продажам из США за август во вторник в итоге не привела к дальнейшему росту российского фондового рынка, а рассматривалась инвесторами преимущественно как повод для фиксации прибыли и выхода из бумаг.

Market talk

- Атон: о высокой вероятности коррекции индексов РТС и ММВБ говорит «медвежья» дивергенция, а также формирование свечной фигуры «падающая звезда».

RUS equities/корпоративные истории

- Сбербанк +1.61% 84.70р., Сбербанк прив +1.61% 61.17р., ВТБ +1.02% 8.95к.:
- ВТБ: Коммерсант — консорциум инвесторов с TPG Capital может купить около 10% акций ВТБ. Правительство РФ может выручить от этой сделки 2.4—3.1\$ млрд.
- ТМК: Morgan Stanley поднял рейтинг акций до держать с продавать и прогнозную цену на 12.5% с 4\$ до 4.5\$ за штуку.
- Nornickel поднял оценку ГМК Норильский Никель на 9% с 221\$ до 241\$, рекомендация прежняя — покупать.
- Unicredit повышает рекомендацию по Роснефти и Газпром нефти до покупать с держать. По Сургутнефтегаз рекомендация снижена с покупать до держать. Для Лукойла рекомендация прежняя покупать, ТНК-ВР и Татнефть держать.
- Минфин оформил свои предложения в части налогообложения нефтегазовой отрасли в 2011—2013 годах: Тройка — для газовых компаний они благоприятны

(повышение НДС на газ всего на 5.9%), для нефтяных (повышение НДС на 61%) — нет, из нефтяных ставка на Башнефть и ТНК-ВР Холдинг)

- ЛУКОЙЛ: Reuters- ЛУКОЙЛ должен будет получить льготы по налогам и пошлинам для нефти месторождений северной части Каспийского моря, аналогичных льготам, предоставленным компаниям-аналогам в Восточной Сибири
- ПИК: Ренессанс Капитал поднял рейтинг ГДР ПИК до покупать и прогнозную цену на 14% с 3.95\$ до 4.5\$ за штуку.
- Магнит, Диски: Citi понизил рекомендацию для акций Дикси и Магнит до держать с покупать, оставив рекомендацию покупать только для X5 Retail Group. По 7Континент установлена рекомендация продавать.
- М.Видео, Росинтер: Citi начинает анализ акций М.Видео и Росинтер и рекомендует их к покупке.
- Черкизово: ЧП в 1п10 выросла на 42% до 71.4\$ млн. Выручка +26% до 579.9\$ млн.
- ОГК1: ЧП в январе-июне сократилась в 2.5 раза из-за переоценки активов до 0.98 млрд рублей по МСФО.
- ОГК-4: хорошие результаты за 1П10 по МСФО, Тройка- рез-ты в рамках прогнозов, EBITDA +78% г/г, выручка +40% г/г: а) Тройка- в целом позитивно, но предпочтение отдаём ОГК_1, ОГК_2 и ОГК_3; б) ТKB Капитал: рентабельность на уровне 22%.
- Мосэнергo: Альфа-Банк понизил прогнозную стоимость акций на 5% до 0.193\$, рекомендация прежняя — покупать.
- Vofo/ML возобновил анализ электроэнергетического сектора РФ. ФСК ЕЭС, МРСК Холдинг, ОГК4, ОГК5 — рекомендация покупать, Русгидро и ОГК1 — держать, ОГК2, ОГК6, ОГК3 —продавать.
- Банк «Санкт-Петербург»: Телеконференция: а)Разворот динамики качества активов; б) Рост кредитов ускорился в 3К10 (прибл. +15%); в) Динамика дохода на средний капитал явно улучшается (15% против 12% в 2К10); г) В 2П10 ожидается стабильная чистая процентная маржа; д) Прогноз расходов повышен с 10% до 10-15%; е) Тройка, ТKB Капитал- оптимистично.
- РусГидро (HYDR) планирует допэмиссию 1.86 млрд акций (0.644% от текущего уставного капитала) с целью финансирования восстановления Баксанской ГЭС. ТKB Капитал — нейтрально.

Мнение экспертов ГК Admiral-UMIS представляется исключительно в ознакомительных целях и не является прямой рекомендацией для покупок (продаж) или каких-либо других действий на рынке ценных бумаг.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-UMIS

Источник: http://www.umis.ru/analytics/rus_cfd/daily_reviews?Y=2010&M=9&D=15