

24 января

К закрытию. Консолидация и ожидания

Торговый день во вторник получился немного скучноватым. Выразительное подрастание рынка, показанное под занавес торгов в понедельник с утра не получило продолжения. Ключевую роль в этом сыграла остающаяся неурегулированность долговых вопросов Греции. Правда, в Европе этому не придают слишком большого значения. (Видимо полагая, что не мытьем так катаньем кредиторы и Греция уломают друг друга на взаимоприемлемый вариант.) Собственно динамика евро, которое отскочило от минимальных уровней и настойчиво пытается преодолеть новый рубеж в 1,3 доллара свидетельствует о растущем доверии к европейской валюте.

Постепенное сползание цен акций постепенно было остановлено. Тем более, что цены на нефть после сползания предыдущего дня постепенно стали восстанавливать свои позиции. Росту способствовало сообщение о подрастании индекса деловой активности (PMI) в производственной и непроизводственной сферах ЕС.

Из корпоративных новостей можно отметить сообщение о том, что ИНТЕР РАО ЕЭС завершило сделку по продаже 3,26% акций Э.ОН Россия, которые были приобретены в рамках дополнительной эмиссии акций. Как сообщает компания, продажа пакета акций ОАО «Э.ОН Россия» была реализована во исполнение стратегии распоряжения миноритарными пакетами акций электроэнергетических компаний, находящихся в собственности ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС». После совершения сделки доля ИНТЕР РАО ЕЭС в «Э.ОН Россия» снизилась до 0%. Проходивший процесс консолидации ИНТЕР РАО ЕЭС с выпуском огромного количества новых акций был негативно воспринято рынком. После объявления о масштабной допэмиссии в 2010 г., ее акции упорно снижались несмотря на колебания рыночной конъюнктуры. Снижение цен было более, чем двукратным. Снижению цен акций ИНТЕР РАО способствовали и общие трудности энергетики и охлаждения внимания инвесторов в целом к сектору. Только в 2011 году можно выделить три ключевых события, которые придавливали вниз цены акций энергетических компаний (Ограничение роста тарифов для конечных потребителей электроэнергии – февраль 2011г., решение о переносе индексации тарифов с января на июль 2012г. – сентябрь, масштабная компания по борьбе с уводом денег из отрасли путем многочисленных оффшорных схем и работы с аффилированными структурами).

Сообщения о продаже пакета Э.ОН Россия не оказали принципиального воздействия на акции Интер РАО. Но полагаем, что долгосрочно у компании создан широкий базис для роста. Компании нужно провести интеграцию и выстроить эффективную модель бизнеса. Хорошие предпосылки для этого имеются. В качестве дополнительных соображений по повышению привлекательности акций компании может быть переход на единую акцию с ОГК-1 и ОГК-3, который может произойти уже в 2012 году. В качестве основного ориентира на будущее нужно помнить о планах компании по проведению IPO и привлечению в перспективную компанию стратегических инвесторов. Полагаем, что у акций компании в 2012 году есть неплохие перспективы. Во втором полугодии мы ждем от акций компании динамики «лучше рынка». А пока компания болеет теми же болезнями, что и вся энергетика.

У акций Э.ОН Россия динамика тоже особенно не изменилась. Даже сегодняшний рост почти на 2% лежал примерно в русле предыдущей динамики. Акции компании уверенно подрастают с начала года и сегодняшний день не стал исключением.

Ростелеком сообщил о деталях в намерении компании выкупить в рамках buy back 3,86% своих акций. В значительной мере это не рыночный выкуп. Акции будут приобретаться не с рынка, но у дочерней компании банка ВТБ. Цена выкупа выше рыночной. Таким обра-

зом, buy back в этой части не будет поднимать цены акций, а приобретение нерыночного пакета по цене на 15% выше рыночной цены означает хотя и минимальные, но потери акционеров компании. Значит полученные известия имеют умеренно негативный оттенок выше текущих котировок. Акции компании в течение дня находились под давлением, которое особенно ощущалось в привилегированных акциях.

Среди растущих акций стоит выделить привилегированные акции Сургутнефтегаза. На фоне слабого рынка они уже который день умудряются показывать приличные результаты. К завершению торгов несмотря на рост отдельных акций индекс ММВБ показывает небольшой минус.

Стоит отметить, что текущие корпоративные новости создают лишь бледный фон важным событиям, которые будут происходить до окончания месяца. Ближайшим важнейшим событием будет заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США. Рынки ждут оценки состояний экономики и надеются услышать намеки на возможный новый этап количественного смягчения. В Великобритании дело к этому постепенно идет. Как стало известно, член Комитета по монетарной политике Adam Posen заявил о готовности Банка Англии проголосовать в следующем месяце за расширение программы выкупа активов.

Наиболее ликвидные российские акции (ММВБ)				
Эмитенты	Закрытие, руб	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %	Дневной объем сделок, млн. руб
Газпром	183,28	-0,58	7,0	6 912,0
ЛУКОЙЛ	1783	-1,82	4,8	3 372,5
Роснефть	228,31	-2,45	6,8	2 111,7
Сургутнефтегаз	28,005	0,69	10,8	749,9
Татнефть	175	-1,54	10,5	329,9
Газпром нефть	150,25	0,13	1,6	64,8
Сбербанк	85,04	0,02	7,1	14 830,5
ВТБ	0,06546	-0,50	11,5	1 590,4
ГМК Норникель	5555	-0,25	12,7	2 225,6
Северсталь	423,6	-1,53	16,4	472,5
РусГидро	1,05	-0,19	8,7	462,6
ФСК	0,31809	-1,11	13,2	222,6

Николай Подлевских, Начальник аналитического отдела ИК «Церих Кэпитал Менеджмент»

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Аналитический отдел		
Начальник отдела	Николай Подлевских	podlevskikh@zerich.com
Аналитик	Андрей Верников	vernikov@zerich.com
Аналитик	Олег Душин	dushin@zerich.com
Аналитик	Виктор Марков	markov@zerich.com
Отдел по связям с общественностью		
Менеджер	Анастасия Тихомирова	tihomirova@zerich.ru
Клиентский отдел		
Сотрудник клиентского отдела	Востриков Иван	zaharov@zerich.com

ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент

Тел. (495) 737-05-80. Факс: 737-64-94 Москва 119034 Всеволожский пер. д.2.