

Комментарий по результатам торгов за неделю с 29 августа по 2 сентября.

В последнюю неделю августа российский фондовый рынок демонстрировал рост вслед за основными мировыми площадками, но в пятницу началась коррекция, ухудшившая общие результаты недели. В итоге индекс РТС вырос на 3,83% до 1650,86 пунктов, индекс ММВБ вырос 3,91% и составил 1515,89 пунктов. Пятничное снижение было спровоцировано слабой статистикой из США, число новых рабочих мест в августе осталось на прежнем уровне, тогда как эксперты прогнозировали рост на 75 тысяч. Страх инвесторов перед возможной рецессией приводит к очень болезненной реакции на негативные данные экономической статистики развитых стран.

На предстоящей неделе с 5 по 9 сентября ожидается выход следующей статистики: в понедельник будут опубликованы данные по росту ВВП Еврозоны (вторая оценка) за 2 квартал, в среду Германия опубликует данные по промышленному производству, в четверг ЕЦБ будет принято решение об уровне ключевой процентной ставки. Значимой экономической статистики по США на этой неделе не ожидается.

Акции. Все наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали смешанную динамику: рост показали обыкновенные акции Интер РАО ЭЭС (+6,27%), Ростелекома (+5,29%), Уралкалия (+4,12%), Полус Золото (+3,73%), Роснефти (+3,11%), обыкновенные акции Сбербанка (+1,17%), привилегированные акции Сбербанка (+1,45%). Падение наблюдалось в акциях Северстали (-4,26%), Газпрома (-3,75%), ВТБ (-2,22%), Русгидро (-2,11%), Лукойла (-1,74%), Транснефти-ап (-0,76%), ГКМ Норильский Никель (-0,45%).

Во втором-третьем эшелонах наибольший рост наблюдался в обыкновенных акциях Концерна Калина (+15%), Золото Якутии (+14,5%), Синергии (+11,9%), Трубой металлургической компании (+10,8%), РБК (+10,7%), ТГК-11 (+10,4%).

Наибольшее снижение наблюдалось в акциях Волгоградской энергосбытовой компании (-19,9%), Омскшины (-9,54%), Якутскэнерго ап (-8,05%), ТГК-2 ап (-6%), Акрона (-4,18%).

Инвестиционные идеи. "Газпром нефть": интрига сохраняется.

"Газпром нефть", получившая в феврале текущего года контроль (77,25%) над Московским нефтеперерабатывающим заводом (Московский НПЗ), по всей видимости, в ближайшее время доведет свою долю до 100% в рамках предполагаемых офферт миноритариям о выкупе их долей. Это открывает путь к уникальной инвестиционной идее с доходностью 227%.

Что такое Московский НПЗ и почему за него 10 лет боролись такие гиганты нефтегазового сектора как Татнефть, Sibir Energy, ну и конечное же победитель битвы "Газпром нефть"? Московский НПЗ занимает седьмое место среди нефтеперерабатывающих заводов России по объему переработки нефти, производит 5,5% всего российского бензина, и при этом находится в регионе, в котором живет 20% населения страны, обеспечивающего стабильный высокий спрос на продукцию завода.

В феврале 2011 года, после того, как московское правительство во главе с Сергеем Собяниным продало "Газпром нефти" пакет акций Sibir Energy, владеющей 38,63% Московского НПЗ, дочерняя структура Газпрома получила контроль над московским заводом, доведя его долю в собственности до 77,25%. В ближайшее время "Газпром нефть" займется реорганизацией пакета акций Московского НПЗ на себя, и, как вследствие этих процедур, формально сменится собственник: нефтегазовая компания сделает миноритариям-владельцам акций завода предложение о выкупе их долей (оферту).

Как показывает практика, «Газпром нефть» не любит делить контроль с миноритарными акционерами в компаниях, которыми владеет. Но не стоит пугаться, ведь за 100% контроль она их очень щедро вознаграждает, так было с миноритариями "Газпромнефть-Тюмень", "Газпромнефть-Урал", "Газпромнефть-Алтай" и "Газпромнефть-Ярославль". Все это способствует росту операционной деятельности самой "Газпром нефти", отчитывающейся по МСФО. Интерес собственника вполне очевиден. Идем далее. Кто из миноритариев может быть против?

По всей видимости, оставшийся крупнейший владелец акций Московского НПЗ – нефтегазовая компания "Татнефть" (ей принадлежит 7,8% обыкновенных и 48,5% привилегированных акций, или 18% уставного капитала Московского НПЗ), согласится на оферту и продаст эти акции "Газпром нефти", выручив необходимые ей деньги на реконструкцию и достройку собственных нефтеперерабатывающих заводов "ТАИФ-НК" и "ТАНЕКО". Хорошая цена – повод согласиться.

Сладкий бонус владельцам. Исходя из положений устава, в соответствии с которым на дивиденды по "префам" расходуется 10% годовой чистой прибыли, за 2011 год может быть выплачено 175 рублей на акцию. Таким образом, при текущей цене акции в 60\$ дивидендная доходность составит 10%.

Долговые проблемы США и Еврозоны, захлестнувшие весь мир и обрушившие фондовые индексы, еще долго будут щекотать нервы инвесторам, однако в текущей ситуации не стоит робеть, поскольку на рынке очень много подешевевших бумаг с хорошими идеями. Неизбежная консолидация завода "Газпром нефтью" обещает хорошую премию для миноритариев, а так же высокий доход по дивидендам.

Наша целевая цена по привилегированным акциям Московского НПЗ – 5705рублей. Потенциал роста составляет 227%.

Валюты и сырьё.

Единая европейская валюта завершила неделю на уровне 1,4166 в паре с американской валютой, снижаясь всю неделю начиная со вторника. Пара Японская Йена к Доллару США завершила торги на уровне 76,76, торгуясь в коридоре 76,6-77,1.

Нефть марки Brent опустилась до 111,57 \$ за баррель на новостях об успехах повстанцев в Ливии и опасениях относительно темпов роста мировой экономики.

Цена золота на прошедшей неделе продолжила рост, достигнув отметки 1877,11 \$ на фоне всё тех же опасений относительно будущего мировой экономики.