17 сентября 2012 г.

К закрытию торгов. Акции Сбербанка - много и недорого

Начались торги на рынке существенным снижением цен, которые проходили на фоне коррекции рынков в Азии и в Европе и наблюдавшегося небольшого отката цен на нефть. Частично это было связано с коррекцией после бурного роста в конце прошлой недели.

На рынке в понедельник было масса интересных новостей. Наиболее важной стало известие Банка России о продаже до 7,58% акций Сбербанка. Банку России принадлежит 57,58% уставного капитала Сбербанка (60,25% голосующих акций). В результате доля Банка России в уставном капитале Сбербанка снизится до 50% плюс одна голосующая акция, доля обращающихся на рынке акций. В понедельник Сбербанк начинает встречи с инвесторами в преддверии SPO, книгу заявок закроют 17 или 18 сентября. Минимальная цена предложения определена на уровне 91 руб. Предполагается продать акции Сбербанка без привлечения якорных инвесторов. С 17 по 19 сентября ЦБ часть пакета от 10% до 15% от 7,58% продут на ММВБ. Часть акций на сумму до 20 млрд. руб. на общих основаниях может выкупить дочернее предприятие Сбербанка ООО "Сбербанк Инвестиции". В дальнейшем Сбербанк намерен использовать акции, которые "Сбербанк инвестиции" могут выкупить в рамках SPO, на опционную программу для руководства банка. Вопрос о конвертации привилегированных акций в обыкновенные пока не рассматривается. После таких заявлений цены привилегированных акций Сбербанка опережающим темпом покатились вниз. Можно сказать, что в процессе размещения акции Сбербанка будут проявлять сдержанность и тяготеть к нижней цене размещения.
После размещения динамика цены будет сильно зависеть от его результатов. Но вот даже увеличение free float почти на 18% позволит увеличивать привлекательность акций хотя бы за счет того, что почти автоматически приведет к увеличению веса акций Сбербанка в индексе MSCI. А пока на рынке огромные объемы торгов по акции и заметное тяготение к нижней границе диапазона.

Но были и растущие бумаги. Так, акции ЛУКОЙЛа весь день держались в хорошем плюсе. На руку росту стало заявление вице-премьера Аркадия Дворковича о том, что правительство РФ не планирует с 2013 года дополнительного увеличения акцизов на бензин и дизельное топливо для того, чтобы не допустить снижения доходов дорожных фондов.

Для компании Газпром из Европы пришла положительная новость - президент Франции запретил добычу сланцевого газа. Ранее Олланд отклонил семь заявок на разработку сланцевых месторождений в связи с "высоким риском для здоровья людей и состояния окружающей среды". Как будет в дальнейшем решаться противостояние, покажет время, а пока такого рода решения в Европейских странах на руку Газпрому как наиболее крупному поставщику газа. Акции газового гиганта показали слабую динамику близкую к рынку.

Рынки пока ищут равновесные значения после бурных событий прошлой недели. (Хотя для некоторых графиков таких как индекс РТС, графики успокоились и стали накапливать силы для дальнейшего движения. Стимулирующие факторы со стороны ФРС были очень умеренными и не позволяют раскручиваться безоглядному росту, но, с другой стороны, центробанки настроены решительно и в очередной раз это доказали. В понедельник Резервный банк Индии принял решение снизить норму обязательного резервирования для банков сохранив при этом ключевую процентную ставку. (Напомним, что последние решения ЦБ РФ по повышению ставки немного выпадают из общего тренда).

Но не только перечисленные выше обстоятельства сделали рынок дня интересным. В понедельник на рынке день экспирации фьючерсов и опционов. Игроки, застрявшие в опционах старались нарисовать нужную для них цену и дергали на споте цены некоторых акций. День получился насыщенным и интересным.

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

Наиболее ликвидные российские акции (ММВБ)				
Эмитенты	Закрытие, руб	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %	Дневной объём сделок, млн. руб
Газпром	169,26	-0,15	-1,2	8 844,2
ЛУКОЙЛ	2033,6	1,10	19,6	5 094,7
Роснефть	212	-0,08	-0,8	2 266,0
Сургутнефтегаз	31,01	-1,19	22,7	1 498,2
Татнефть	210,83	0,24	33,1	859,3
Газпром нефть	156,01	-0,13	5,5	65,3
Сбербанк	95,57	-1,55	20,4	20 569,7
ВТБ	0,05915	-1,61	0,8	2 852,1
ГМК Норникель	5130	-0,88	4,1	2 909,8
Северсталь	423,3	-2,24	16,4	1 133,0
РусГидро	0,909	2,62	-5,9	1 156,3
ФСК	0,24099	-0,13	-14,3	948,9

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Аналитический отдел		
Начальник отдела Аналитик Аналитик	Николай Подлевских Андрей Верников Олег Душин	podlevskikh@zerich.com vernikov@zerich.com dushin@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.