Унисон Капитал

625002,г. Тюмень, ул. Свердлова 5 корп.1 тел./факс: (3452)41-99-99

Аналитический отдел
Александр Парфенов
parfenov@unisoncapital.ru
www.unisoncapital.ru

14.06.2011

Комментарий по результатам торгов за неделю с 6 по 10 июня.

В то время как основные мировые фондовые индексы по итогам недели закрылись в отрицательной зоне, российский рынок акций завершил торговую неделю ростом основных биржевых индексов. Так, индекс РТС вырос на 3,75% и закрылся на уровне 1927,08 пунктов. ММВБ поднялся на 3,12%, закрывшись на отметке 1683,96 пунктов, достигая на неделе ключевого уровня в 1700 пунктов.

Главной причиной, способствующей росту российского рынка акций, стала высокая цена на нефть, которая на неделе достигла $120 за баррель после заседания ОПЕК (состоялось в среду), на котором было принято решение сохранения квот на добычу нефти на текущих уровнях. Странам, выступающим за повышение квот (Саудовская Аравия и соседние с ней страны) в итоге не удалось убедить руководство Ирана, Венесуэлы и Алжира, выступающих резко против изменения суточных объемов добычи нефти. Кроме того, подешевевшие российские бумаги вновь стали интересны зарубежным инвесторам, о чем свидетельствует данные EPFR Global.

Европейские и американские индексы, в свою очередь, снизились до минимума за последние месяцы на фоне пессимистичных комментариев главы ФРС Бена Бернанке, признавшего замедление темпов восстановления экономики и не сделавшего ни единого намека на новые меры смягчения монетарной политики (ключевая программа экономических стимулов ФРС истекает в конце июня).

Также по-прежнему сохраняется напряженность вокруг долговых проблем стран Еврозоны. В частности, на неделе правительство Греции опубликовало слабые данные по ВВП за первые три месяца 2011 года – он сократился на 5,5% против ожидаемого сокращения на 4,8%. Новые меры жесткой экономии, которые готовятся в настоящее время, могут повысить социальную напряженность в этой стране, что не останется не замеченным со стороны инвестиционного сообщества.

На неделе с 14 по 17 июня будет опубликована следующая статистика из США. Так, во вторник ожидается публикация индекса цен производителей за май, а также объем розничных продаж и товарно-материальных запасов. В среду станет известен майский индекс потребительских цен, а также индекс промышленного производства. В четверг традиционно опубликуют данные по рынку труда. Кроме того, в этот день станут известны данные по рынку недвижимости, в частности количество выданных разрешений на строительство и объем строительства новых домов. В пятницу внимание инвесторов будет приковано к публикации индекса настроения потребителей по данным Мичиганского Университета за июнь, а также индекса опережающих экономических показателей (LEI).

На текущей неделе актуальными уровнями по индексу ММВБ являются уровни 1650 - 1730 пунктов.

Акции. Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали рост. Безусловными лидерами роста стали обыкновенные акции Акрона и Газпрома, прибавившие 7,28% и 6,44% соответственно. Существенный рост показали также бумаги Роснефти (+5,52%), Банка ВТБ (+5,16%), привилегированные акции Сбербанка (+4,59%), обыкновенные акции Уралкалия (+3,92%), Газпром нефти (+3,45%) и Северстали (+3,44%). Динамику хуже рынка показали акции ГМК Норильского Никеля (+2,98%), Сбербанка-ао (+2,60%), ЛУКойла (+2,33%), обыкновенные и привилегированные акции Сургутнефтегаза (+2,60% и 2,90% соответственно).

Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в обыкновенных акциях Концерна Калина (+29,10%), Русского моря (+19,05%), Банка Санкт-Петербург (+13,86%), Пермьэнергосбыта (+11,06%) и Ростовэнергосбыта (+9,18%).

Аналитический отдел
Александр Парфенов
parfenov@unisoncapital.ru
www.unisoncapital.ru

625002,г. Тюмень, ул. Свердлова 5 корп.1 тел./факс: (3452)41-99-99

14.06.2011

Наибольшее снижение наблюдалось в привилегированных акциях ОМЗ (-10,36%), в обыкновенных акциях Проектных инвестиций (-8,08%), Селестры (-6,25%), Росинтера (-4,77%) и Русала-рдр (-4,32%).

Инвестиционные идеи. ОАО «Казаньоргсинтез».

В нашем сегодняшнем обзоре мы расскажем об ОАО "Казаньоргсинтез" – одном из крупнейших нефтегазохимических предприятий России и Республики Татарстан, и единственном в нашей стране производителе поликарбоната – пластика, прочно вошедшего в жизнь современного человека.

Ежегодно Казаньоргсинтез отправляет с производственной площадки своего специализированного завода порядка 60 тыс. тонн поликарбоната – пластика, необходимого при изготовлении различных изделий конструкционного и электроизоляционного назначения, применяемых в машиностроении, радио-, свето- и электротехнике, электронике, строительстве, в производстве оптических изделий, CD и DVD дисков, емкостей для воды и напитков и т. д.

Помимо поликарбоната, доля которого в структуре всей товарной продукции предприятия составляет 15%, казанское предприятие выпускает еще 170 видов химической продукции общим объемом около 800 тыс. тонн в год. В частности, на предприятии производится более 39% всего российского полиэтилена, 59% бисфенола-А – вещества, используемого в качестве отвердителя в изготовлении пластмасс, в том числе поликарбоната, 25% ацетона и фенола, 11,5% полиэтиленовых туб и 8,5% всех производимых в России химических реагентов для добычи нефти, очистки и осушки природного газа. Изготовление всего этого объема продукции осуществляется на восьми современных заводах.

Большая часть химпродукции, порядка 74%, реализуется в России, а именно – в Республике Татарстан и Московской области. Оставшаяся часть (26%) эскортируются в страны ближнего и дальнего зарубежья. Крупнейшими покупателями являются Украина, Китай, Казахстан и Турция.

Казаньоргсинтез входит в крупнейший промышленно-инвестиционный холдинг "ТАИФ", бенефициаром которого является правительство Республики Татарстан. Для Татарстана, на территории которого сосредоточены значительные нефтегазовые ресурсы, развитие нефтехимической отрасли является стратегической задачей. Именно поэтому здесь функционирует множество предприятий-партнеров и конкурентов Казаньоргсинтеза: ОАО "Уфаоргсинтез", ОАО "Газпром нефтехим Салават", ОАО "Нижнекамскнефтехим", ООО "Уфахимпром", ОАО "Сэвилен" и др.

Несмотря на достаточно жесткие конкурентные условия, Казаньоргсинтез благодаря постоянному техническому развитию и грамотной политике сбыта продукции успешно функционирует в своей нише. В частности, в прошлом году он завершил первую часть масштабной инвестиционной программы, в результате чего его производственные мощности утроились по сравнению с 2007 годом. Вторая часть инвестиционной программы, направленная на создание новых производств, может начаться сразу после того, как будет решен вопрос с умеренно высокой долговой нагрузкой компании, сложившейся в период мирового экономического кризиса. "ТАИФ" ведет переговоры с западными и азиатскими инвесторами о выводе на IPO всех или некоторых из дочерних компаний в ближайшие 5 лет.

Инвестиционная программа Казаньоргсинтеза будет корректироваться также с учетом доступности сырьевых ресурсов. На текущий момент ключевой особенностью нефтегазохимии в России является нехватка как мощностей по производству базовых мономеров (этилена, пропилена, бутадиена), используемых в производстве пластика, так и сырья для производства этих мономеров (этана, нафты, сжиженного углеводородного газа). А кроме как отдельных проектов по расширению таких мощностей в Татарстане и

Аналитический отдел
Александр Парфенов
parfenov@unisoncapital.ru
www.unisoncapital.ru

строительства новой мощности по производству пропилена в Тобольске (ввод планируется в 2013 году, строительство ведет "СИБУР"), ничего нового за последние годы не возводилось.

Что касается финансовых показателей, то согласно консолидированной отчетности по МСФО в 2010 году Казаньоргсинтезу удалось нарастить выручку по сравнению с 2009 годом на 52,6%, до 33,57 млрд рублей, валовую прибыль – на 110%, до 6,26 млрд рублей. Чистая прибыль по итогам 2010 года составила 1,01 млрд рублей вместо чистого убытка в 2,09 млрд рублей годом ранее.

Учитывая планы развития компании, а также дальнейшего роста спроса на нефтехимическую продукцию, мы рекомендуем покупать обыкновенные и привилегированные акциии ОАО "Казаньоргсинтез" с целевыми ценами 11,92 руб и 5,96 руб соответственно.

Валюты и сырье.

Единая европейская валюта по итогам недели снизилась на 2,2% до отметки 1,4334 в паре с американской валютой. Снижению евро вновь способствуют опасения долгового кризиса в Еврозоне, в частности в Греции, не смотря на ожидания повышения процентных ставок ЕЦБ в июле. Эксперты полагают, что глава ЕЦБ Жан-Клод Трише сошлется на прогнозы высокой инфляции для оправдания подъема ставок в самое ближайшее время.

Нефть марки Brent на прошлой неделе достигала $120 за баррель, но закрылась на отметке $118,5. Причиной роста нефти за неделю на 4% стало заседание ОПЕК, на котором не было принято решение об изменении квот на добычу нефти. Очередное совещание ОПЕК по этому вопросу пройдет 14-15 декабря в Вене. Также на динамику «черного золота» повлияла статистика по запасам нефти в США, которые на прошлой неделе упали на 4,8 миллиона баррелей (ожидалось снижения на 300.000 баррелей), а также слабеющий доллар.

Золото на неделе торговалось в довольно узком ценовом диапазоне – $1530-$1550 за одну тройскую унцию. Нерешенные долговые проблемы стран Еврозоны, а также слабость доллара и неясность относительно новых мер смягчения монетарной политики в США, способствуют сохранению цен на золото на текущих высоких уровнях.