

# Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 1 апреля 2011 г.

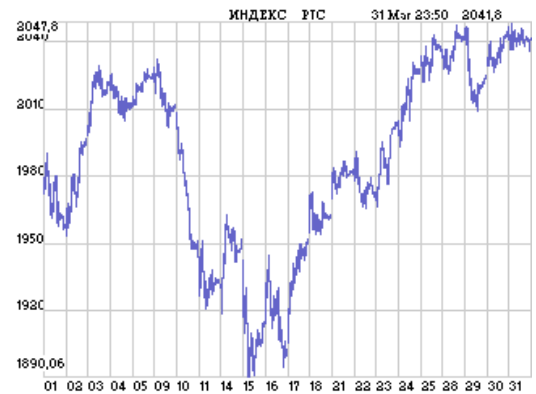
## Рынки накануне:

Лидеры изменения в индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ОГК-5 ао	2.6701	5.3
ПолюсЗолот	1702.1	1.9
Сургнфз	30.816	1.8
Татнфт Зап	104.39	1.8
Ростел -ао	171.81	1.8
Транснф ап	41821	1.5
Аэрофлот	73.16	1.5
Сургнфз-п	17.27	1.4
Ростел -ап	89.08	0.3
Новатэк ао	377.83	0.1
ММК	31.964	0.1
Татнфт Зао	183.07	0.0
ЛУКОЙЛ	2032.7	0.0
УралСВИ-ао	0	0.0
Магнит ао	3983.4	0.0
Уркалий-ао	234.95	-0.1
ФСК ЕЭС ао	0.407	-0.1
ГАЗПРОМ ао	229.09	-0.1
Газпрнефть	148.77	-0.1
МТС-ао	259.48	-0.2
Сбербанк	106.65	-0.3
Сбербанк-п	73	-0.3
СевСт-ао	557.4	-0.3
ОГК-3 ао	1.2985	-0.3
РусГидро	1.4305	-0.5
ВТБ ао	0.0987	-0.6
ГМКНорник	7463	-0.7
РБК ИС-ао	43.83	-1.5
Роснефть	259.99	-1.7
Система ао	34	-2.3

Мы не можем дать характеристику вчерашнему дню – ничемные колебания. Индекс ММВБ показал минус 0.1%, оставаясь в районе посткризисных максимумов.

Из заметных движений – акции «Роснефти» понизились на 1.7%. «Интерфакс» это связывает с реакцией инвесторов на декларации Д.Медведева об исключении профильных чиновников из совета директоров госкомпаний. Первая и очевидная кандидатура – из «Роснефти» может быть исключен И.Сечин, известный своим благоволительным отношением в ущерб другим компаниям.



Когда трудно дать какой-либо комментарий, но его нужно дать, то рождаются подобные перлы: «Управляющий активами УК "Пилгрим Эссет Менеджмент" Игорь Кисель отмечает неуверенность участников рынка в собственных силах. Умеренно позитивный внешний фон совершенно не помогает дальнейшему росту – налицо неуверенность, вызванная отвыканием от столь высоких ценовых уровней. Для преодоления этой неуверенности нужны не какие-то ключевые события или потрясающие новости, а просто еще немного времени». Это комментарий «Интерфакса».

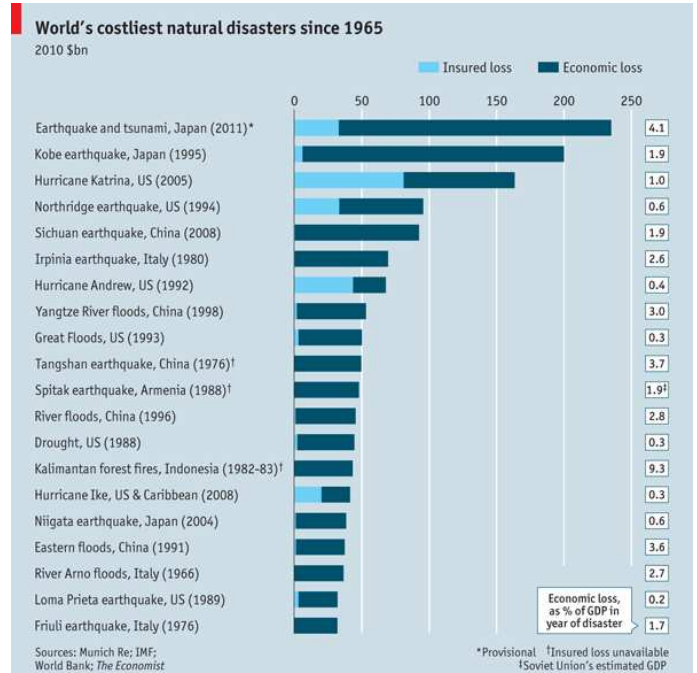
Вчера закрылся квартал, и могли присутствовать эффекты «украшения окна» (window dressing), когда портфельные управляющие причисляют портфели

под «отсечку», поскольку некоторые из них должны показать структуру вложений. Считается, что в это время продаются «лузеры» и покупаются хорошие бумаги, как будто управляющий все время держал правильные акции.

Цены на нефть в Лондоне на ICE поднялись до \$117 за баррель, что должно быть связано с боями в Ливии и возможности «заражения» других производителей в районе Ближнего Востока.

Можно утверждать, что мировые рынки перестали обращать внимание на землетрясение в Японии. Справа приведены оценки природных катастроф и их влияние на ВВП (в % от выпуска) по данным газеты FT. Оценки текущих потерь сделаны Всемирным Банком (данные и график via karabaras.livejournal.com)

В абсолютных цифрах это \$235 млрд. или около 4% от ВВП, что является самой крупной катастрофой с момента, когда начали собираться данные. Цунами в Индийском океане 2004 года не вошло на график, экономические потери от него невелики - \$14 млрд. из-за низкой стоимости имущества пострадавших тогда регионов. Но человеческие потери тогда были велики – 250 тыс. человек, в разы больше чем в Японии сейчас.



Мы подготовили еще один график, отражающий проблемы Японии. Это индекс ВВП в реальных йенах, скорректированный на сезонность. С момента, когда начали публиковаться квартальные данные (1980) по 1989-й год темпы роста ВВП приближались к 5% в год. Затем в стране лопнули пузыри недвижимости и акций, и началось «потерянное десятилетие», темпы роста стали вялыми – порядка 1% в год. На графике виден провал ВВП в 2008/2009 году, составивший 10% абсолютно, после чего экономика начала восстанавливаться.

Оценка потерь от ВВП не эквивалента падению выпуска, но мы все равно отложили потери в 4.1% на графике вниз. На деле, выпуск упадет не более чем на 1-2% в результате землетрясения. Пострадавший регион занимает около 6% в промышленности страны. В сухом остатке – природное бедствие не окажет большого влияния не только на мировую экономику, но и на Японию. Финансовые рынки уже «включают» это в цены, так индекс ММВБ находится на максимумах, а S&P500 только что показал «лучший по росту 1-й квартал с 1998 года» (как пишет Bloomberg). Рост акций продолжается.



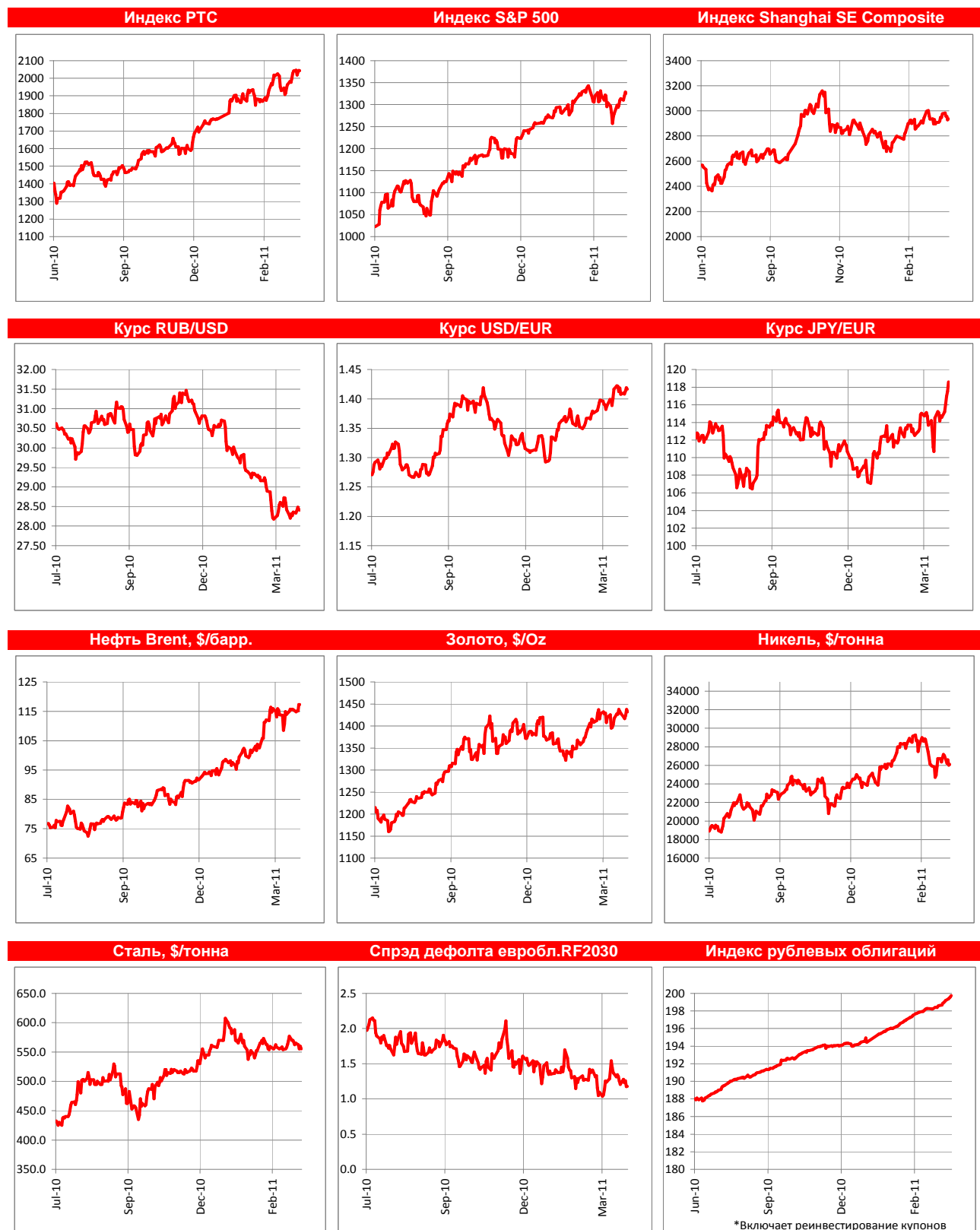
## Вкратце:

- Минэнерго представил законопроект о нефти. Новый закон предполагает возможность регулирования цен на нефтепродукты в случае роста более чем на 30% в месяц. Также нефтяником может быть запрещено снижать добычу на рентабельных месторождениях. Интересно, что в законопроекте есть запрет на «умышленное снижение спроса» на нефтепродукты. Что это такое и будут ли наказываться меры по экономии бензина, ведомство не объясняет. Минприроды выступило против этих инициатив, объяснив это тем, что есть закон «О недрах», и принимать законы по отдельным полезным ископаемым, которых у нас много, не имеет смысла. Новый законопроект частично дублирует нормы закона «О защите конкуренции», поэтому ФАС также посчитала инициативу Минэнерго лишней. Скорее всего, новым законопроектом Минэнерго хочет усилить влияние на «денежную» нефтяную отрасль, забрав часть полномочий у Минприроды и ФАС. Кроме нефтяников, Минэнерго курирует электроэнергетиков и угольщиков.
- Резервы ЦБ РФ за прошедшую неделю выросли на \$4 млрд. и достигли \$500 млрд. За счет переоценки резервы выросли на \$2,5 млрд. Получается, что ЦБ купил валюты на \$1,5 млрд.
- ФСФР намерена расширить полномочия управляющих компаний, дав возможность выдавать и привлекать кредиты фондам. Правда, такие операции можно будет проводить только фондам для квалифицированных инвесторов.
- РДР «Русала» с 1 апреля переведены в список А1. Теперь бумага стала доступной для инвестирования пенсионных денег.
- Вчера был последний день, когда российские компании должны предоставить отчетность по РСБУ за 2010 год. Из интересных, это отчетность «Сургутнефтегаза», который увеличил прибыль на 12,7% до \$4,14 млрд. (P/E=9). Планов по дивидендам компания не раскрывает, но по нашим расчетам, на префы может быть выплачено 1,2 рубля, что принесет доходность в 7%.
- «Ведомости» пишут, что правительство может приватизировать второй 10%-ый пакет акций «ВТБ» только во второй половине 2012 года. Напомним, что изначально планировалось продать 10% акций банка в 2011 году, еще 5% - в 2012 гг. Вполне возможно, что перенос сроков связан с тем, что на этот год запланирована приватизация 7,58% акций «Сбербанка». И правительство хочет избежать некоторой конкуренции между госбанками за деньги инвесторов.

## Местное:

- Арбитражный суд не удовлетворил ходатайство «Уралкалия» об отмене запрета на регистрацию выпуска новых акций. Таким образом, пока слияние «Уралкалия» и «Сильвинита» не может быть завершено.

## Конъюнктура рынков:



Настоящая информация не является рекомендацией по купле и продаже ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за точность приведенных в обзоре данных. Аналитические материалы ООО «Пермская фондовая компания» являются внутренними документами компании, а также имеют целью информирование ее клиентов в рамках услуг брокерского обслуживания. Сотрудники компании, а также сама компания может владеть ценными бумагами упомянутыми в данном обзоре напрямую или опосредованно, что может быть причиной конфликта интересов. Инвестирование в российские ценные бумаги сопряжено со значительным риском, и решения об инвестициях должны приниматься инвестором самостоятельно.