

# Оперативный обзор фондового рынка

четверг, 2 июня 2011 г.

Лидеры изменения в  
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
РБК ИС-ао	40.475	6.7
<b>Транснф ап</b>	40987	4.6
ФСК ЭЭС ао	0.34651	4.1
ПолусЗолот	1959	2.6
Сурнфгз-п	14.267	1.3
<b>Сурнфгз</b>	26.922	1.0
Ростел-ао	161.75	0.7
<b>ГМКНорНик</b>	7036	0.5
Уркалий-ао	240.7	0.5
<b>Газпр нефть</b>	124.1	0.1
ОГК-5 ао	2.3418	0.0
Система ао	31.597	0.0
Татнфт Зап	82.52	-0.1
РусГидро	1.3589	-0.1
Ростел-ап	84.71	-0.1
МТС-ао	235.2	-0.1
<b>ГАЗПРОМ ао</b>	203.48	-0.3
ММК	25.43	-0.3
Магнит ао	3900	-0.8
<b>Сбербанк</b>	96.73	-0.9
ВТБ ао	0.086	-0.9
Сбербанк-п	65.4	-1.0
<b>Татнфт Зао</b>	160.13	-1.1
<b>Роснефть</b>	239.31	-1.2
Новатэк ао	361.4	-1.3
СевСт-ао	500	-1.3
Аэрофлот	71.25	-2.1
<b>ЛУКОЙЛ</b>	1768.5	-4.4
ОГК-3 ао	1.406	-5.1

Удивительно, что российский рынок продолжает копировать колебания прошлого года. Подобную картинку видят многие участники и, возможно, действуют по сценарию 2010 года, усиливая подобие.

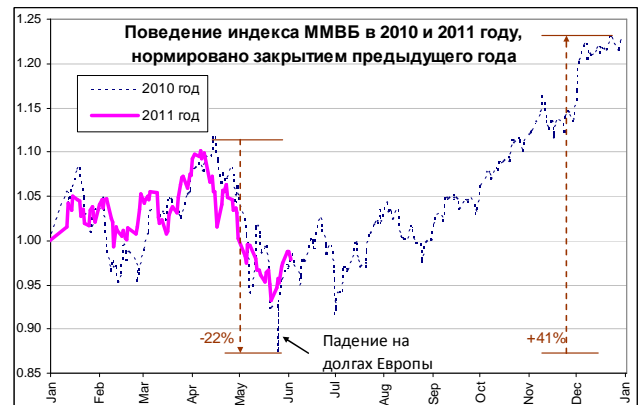
Причиной падения называют ухудшение экономических показателей. Еще одной странностью стали рассуждения о возможном третьем раунде количественного расширения QE3 притом, что второй раунд должен закончиться в этом месяце. Еще месяца два назад казалось, что QE2 была крайне успешной, теперь ее называют неудачей.

Вчера был опубликован индекс глобальной уверенности в промышленности JP Morgan, который в мае достиг минимума за два года - с начала мирового восстановления в 2009-м (черная линия). Напомним, что прошлой весной и летом также отмечалось замедление темпов экономического роста, так что появились активные разговоры о «второй волне», и W-образном сценарии. Тогда они оказались

Торги на российском рынке акций в среду закончились в красной зоне. Индекс ММВБ упал на 0,94%. В лидерах падения «ЛУКОЙЛ» (-4,4%), правда накануне бумага выросла более чем на 5% из-за странных игр некоторых участников, так что это формальность. Неважно чувствовали себя «Роснефть» и «Татнефть».

В лидерах роста акции «Транснефти», которые на ММВБ прибавили 4,6%. Возможно, поводом для роста, как это уже было неоднократно, стали новости относительно будущих тарифов монополии. Вчера компания подала в ФСТ просьбу увеличить тарифы на 3%. Если ФСТ согласится с предложением компании, то с 1 июля тарифы по системе «Транснефти» вырастут на 6%. В прошлом году ФСТ обещала, что в 2011 году тарифы монополии не будут индексироваться. Уже который день лучше рынка чувствуют себя бумаги электроэнергетики. Вчера индекс ММВБ-Энергетика вырос на 0,71% при падении основного индекса почти на 1%.

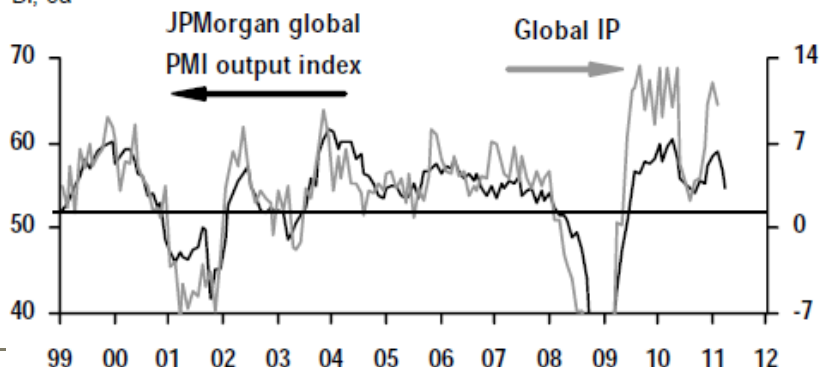
За ночь внешний фон ухудшился. Американские рынки завершили день падением в 2,2-2,3%, и индекс S&P500 одним рывком опустился до минимумов мая. Отечественный рынок успел отыграть только часть падения, поэтому сегодня мы ожидаем, что торги начнутся падением котировок на 0,7-1%.



## Global manufacturing output

DI, sa

%3m, saar



ложными, и экономический рост быстро восстановился (некоторые считали, что в том числе благодаря QE-2). Тогда идея второй волны взывала депрессию котировок фондового рынка в добавление к проблемам периферийной Европы.

Заметим, что опубликованный индекс уверенности является опережающим индикатором, он выходит одним из первых. Официальная статистика за май (а в некоторых случаях и за апрель) еще только должна появиться. На графике приведены данные по темпам роста мировой промышленности (серая линия, темпы роста усредненных 3-х месяцев к средней за предшествующие 3 месяца, сезонно скорректировано, годовое выражение).

Очевидно, что официальные данные будут говорить о снижении темпов роста. И это неприятный сюрприз, особенно после того как еще пару месяцев назад казалось, что мировая экономика набрала бурный темп роста.

В региональном разрезе основное замедление отмечается и в США (20-ти месячный минимум национального PMI), стране имеющей наибольший вес в индексе. Но также в Европе (7-ми месячный минимум), Китае (минимум с июля 2010), Британии (20-ти месячный минимум) и Индии (4-х месячный минимум). Если в развивающихся странах замедление можно отписать на борьбу с инфляцией и ужесточение денежной политики, то развитый мир до сих пор не восстановился до предкризисных уровней выпуска и не слишком спешно движется к ним.

Какое это имеет отношение к акциям? Весьма опосредованное. Нарисовав пессимистическую картину мировой экономики, мы сейчас как бы дали доводы для снижения прошлого месяца. Но это могло и не быть причиной вовсе, тем более что данные появляются только что. Краткосрочные экономические данные слишком волатильны, прошлогоднее замедление резко превратилось в ускорение, этот сценарий повторится еще не раз.

В настоящее время индекс ММВБ на 5% выше минимума 23 мая, и на 11% ниже максимумов 11 апреля. Мы рискуем предположить, что дно уже состоялось. Но и прямолинейного роста пока не ожидается. Дешевизна российских акций позволяет нам с оптимизмом смотреть в среднесрочное будущее.

## Вкратце:

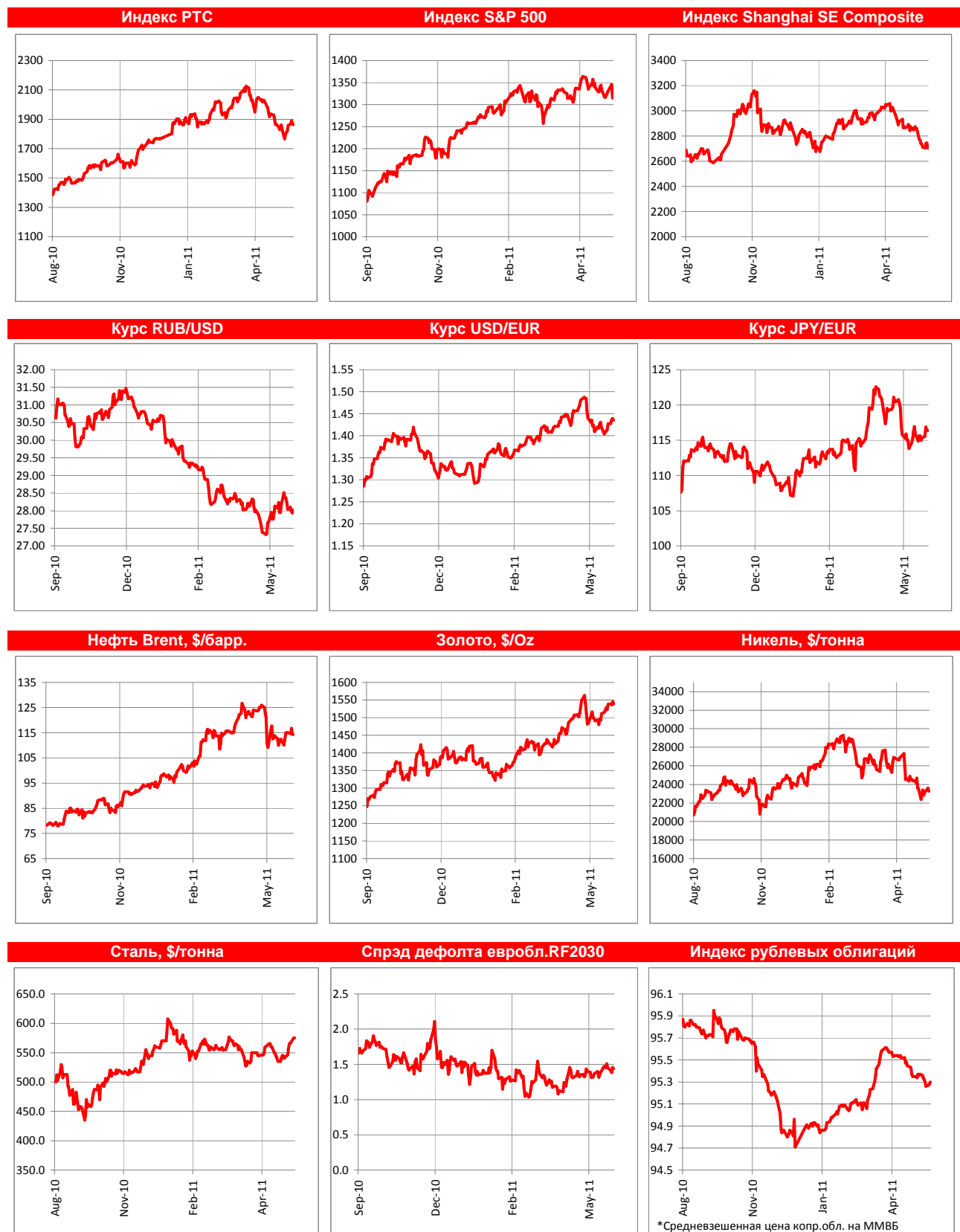
- Минфин предлагает компенсировать возрастающие расходы федерального бюджета за счет увеличения НДС для газовой отрасли и сокращения инвестиционных расходов. По предварительным данным, налоговая нагрузка на «Газпром» может вырасти более чем на 500 млрд. руб. в ближайшие три года (150 млрд. руб. в 2011 году, как и планировалось). Увеличение доходов от газовой отрасли предполагается использовать на рост военных расходов и возможные потери из-за снижения ставок страховых взносов. Повышение налоговой нагрузки отразится на финансовом положении газового монополиста, однако не так критично, как это может показаться.
- По словам зампреда «Газпрома» А. Ананенкова, концерн не будет привлекать иностранных инвесторов в проект «Сахалин-3», потому что это может только препятствовать реализации проекта в срок. Кроме того, нет необходимости в привлечении иностранных партнеров для освоения газоконденсатных месторождений Ковыктинского и Чайнинского.
- «Petronet LNG» – крупнейший импортер газа в Индии ведет переговоры с «дочкой» «Газпрома» — GM&T — о поставках сжиженного природного газа (СПГ) в объеме до 2,5 млн. т ежегодно в течение 25 лет. Параметры договора еще до конца не определены. Напомним, что «Газпром» производит порядка 10 млн. т СПГ в год на единственном в России СПГ - заводе на Сахалине. Совместно с японскими компаниями «Газпром» планирует инвестировать \$7 млрд. в строительство еще одного такого завода — во Владивостоке, но окончательного решения по этому проекту нет.
- В последнее время наблюдается тенденция роста инвестиционной привлекательности открытых паевых фондов. В течение первых пяти месяцев 2011 года российские управляющие компании показывают чистый приток средств в паевые фонды. По данным InvestFunds, пик спроса со стороны пайщиков пришелся на май, приток средств составил 1,08 млрд. руб., что в десять раз превышает аналогичный показатель за предыдущий месяц. Наибольшей популярностью пользуются именно фонды облигаций. Таким образом, можем предположить, что ажиотаж вызван ухудшающейся конъюнктурой на фондовом рынке, что соответственно, побуждает инвесторов переключиться на менее рискованные инструменты. Кроме того, интересно отметить разнонаправленную динамику настроений российских и иностранных фондов. Согласно данным EPFR Global, отток средств из фондов, ориентированных на Россию, за последние три недели составил более \$680 млн., тогда как российские управляющие компании продолжают фиксировать приток средств.
- Стало известно, что в базу расчета индекса РТС в 16.06.2011 – 15.09.2011 период будут включены российские депозитарные расписки на акции «РусАла» и обыкновенные акции «Ростелекома» вместо обыкновенных акций «Соллерс» ввиду недостаточного уровня рыночной капитализации компании.

- Федеральная служба по финансовым рынкам дает отсрочку участникам рынка еще на полгода для приведения своей деятельности в соответствие с законом об инсайте. По словам руководителя ФСФР Д. Панкина, до 1 января санкций по инсайдерской информации накладывать не будут.
- «Ведомости» пишут, что «Лукойл» планирует разместить акции на гонконгской бирже. Пакет будет достаточным, чтобы заинтересовать инвесторов, размещаться будут существующие акции. Заметим, что сообщения с подобным содержанием поступают с завидной регулярностью в течение последних нескольких месяцев.
- «Газпром» сообщил, что стоимость запасов в 2010 году выросла на 28,2% до \$270 млрд. По словам представителя монополии, в прошлом году запасы выросли на 607 млрд. куб. метров и составили 33,1 трлн. куб. м. по категории С1. Исходя из текущего уровня добычи, этого хватит на 60 лет. По прогнозам к 2014 году концерн доведет добычу до 570 млрд. куб. метров, что станет рекордным уровнем (+10% от планов по добыче на 2012 год).

## Местное:

- «Уралкалий» стал официальным спонсором сборной России по футболу. Размер спонсорства компания не раскрывает.

## 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.