

Оперативный обзор фондового рынка

вторник, 2 августа 2011 г.

Рынки накануне:

Лидеры изменения в индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Новатэк ао	415.7	4.3
Уркалий-ао	276.27	2.2
ВТБ ао	0.0846	1.6
Роснефть	239.5	1.6
Сургнфгз	28.198	1.5
Сургнфгз-п	14.358	1.4
Ростел -ао	205.89	1.4
ГАЗПРОМ ао	202.09	1.3
Магнит ао	4005	1.3
Трансф ап	44415	1.1
Сбербанк	102.75	1.0
Аэрофлот	70.73	0.9
ГМКНорник	7467	0.9
Сбербанк-п	83.34	0.9
Система ао	33.1	0.8
Татнфт Зао	185.5	0.7
ЛУКОЙЛ	1860	0.7
МТС-ао	242	0.6
ОГК-3 ао	1.3451	0.5
ММК	24.097	0.5
Газпрнефть	140	0.4
СевСт-ао	535.5	0.3
ПолюсЗолот	1608	0.0
ОГК-5 ао	2.4938	-0.1
ФСК ЕЭС ао	0.378	-0.1
Татнфт Зап	95	-0.4

Как и ожидалось, торги на отечественных площадках начались повышением котировок после заявлений Б. Обама о том, что политики пришли к согласию по поводу долга. Однако американские рынки с открытия начали снижаться и утянули за собой и российские акции. В итоге индекс ММВБ показал рост в 1,17%, индекс РТС в ходе вечерней сессии показал падение в 0,25%. Американские рынки закрыли день снижением примерно на 0,4%.



Поводом для негатива послужила неблагоприятная статистика по США, которая указала на замедление темпов экономического роста. Не остались в стороне и европейские рынки, которые также завершили день снижением котировок на 1,5-3%.



Американские CDS после заявлений Б. Обамы снизились, однолетние вернулись на уровни начала мая и теперь стоят дешевле пятилетних.

Несмотря на договоренности, разговоры о том, что США могут потерять наивысший рейтинг, остаются.

Замедление экономического роста США на фоне того, что правительству придется сократить дефицит бюджета на 2,5 трлн. в течение десяти лет, выглядит не очень хорошо. Вполне возможно, что сокращение госрасходов может усугубить сложившуюся ситуацию. Скорее всего, ФРС будет продолжать политику стимулирования, тем более показатели инфляции позволяют это делать.

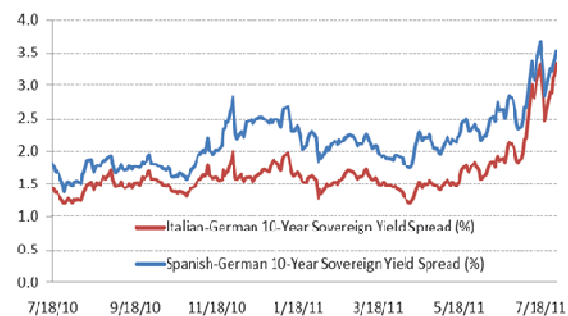
Таким образом, пока все идет согласно ожиданиям.

Если накал страстей вокруг США и греческих облигаций снизился, то с Испанией и Италией все наоборот.

Инвесторы все больше и больше сомневаются в платежеспособности этих стран. Из-за этого растут стоимости CDS и расширяются спреды между облигациями Италии и Испании с немецкими бумагами. Похоже, что сага вокруг долгов продолжается.



Italian and Spanish Sovereign Yields Continue to Rise



Source: Bloomberg

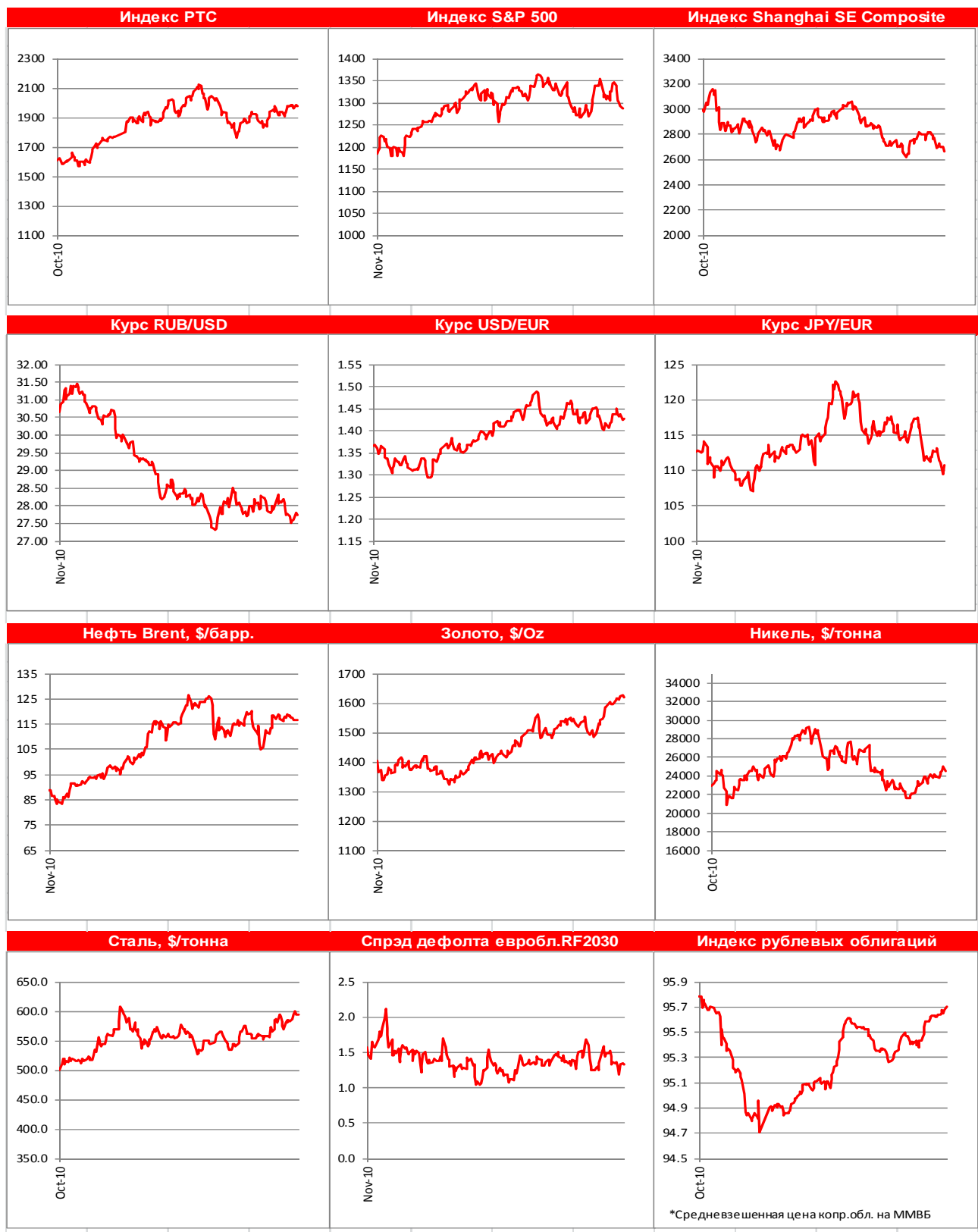
Вкратце:

- Совет директоров «ФСК» утвердил цену размещения допэмиссии в 50 копеек за акцию на общую сумму в 5,16 млрд. рублей, из которых 4,1 млрд. выкупит государство. Это запланированная допэмиссия, вырученные средства пойдут на развитие компании. Текущая цена одной акции компании составляет 39 копеек, однако по российскому законодательству, размещать бумаги ниже номинала нельзя. Номинал одной акции «ФСК» составляет 50 копеек.
- «Интерфакс» сообщает, что инвестиционные фонды American Funds под управлением Capital Research and Management начали восстанавливать свои позиции в «Газпром». Как следует из отчетности фонда, во втором квартале совокупный пакет вырос с 0,342% до 0,437%. Напомним, что в 2009 году American Funds держали 1,68% акций «Газпрома», однако в ходе кризиса пакет сократился в пять раз.
- «Коммерсант» пишет, что E.ON подал иск к «Газпрому» из-за разногласий относительно цены на газ. Это уже второй европейский потребитель после Edison, начавший арбитражные разбирательства из-за неуступчивости «Газпрома» в пересмотре формулы цены. Однако E.ON является гораздо более крупным потребителем, на его долю приходится 15-20 млрд. кубометров в год или 50% сбыта «Газпрома» на рынке Германии. Мы полагаем, что обе стороны заинтересованы в улаживании конфликта, и, возможно, «Газпром» пойдет на некоторые уступки E.ON.
- После 10 лет в составе акционеров «Силовых машин» немецкий концерн Сименс решил выйти из капитала компании. Он владел пакетом 25% плюс 1 акция, являясь акционером компании с момента ее создания. На протяжении этих лет Сименс делал неоднократные попытки увеличить свою долю, однако ФАС блокировала все сделки из-за наличия оборонных производств у «Силовых машин». Теперь оба эти предприятия организуют СП по производству газовых турбин. 65% внесет в него Сименс технологиями, а оставшуюся долю «Силовые машины» новым заводом. Согласно законодательству компания должна объявить оферту миноритарным акционерам, так как в руках главного владельца сосредоточено более 95% акций компании. Условия ее еще неизвестны, однако участники рынка положительно отреагировали на эту новость. Котировки компании вчера выросли на ММВБ на 4,1%
- Продолжается конфликт между «Нортгазом» и «Газпромом». Суть проблемы заключается в том, что «Газпром» перерабатывает конденсат с Заполярного месторождения на дочернем Сургутском ЗСК, у которого, в свою очередь, есть договор с «Нортгазом». У ЗСК не хватает мощностей для обслуживания обоих клиентов. Предлагается либо снизить переработку конденсата с Заполярного, что обойдется «Газпрому» около 2,2 млрд. руб. упущенной выгоды. Либо снизить переработку «Нортгаза», что сопряжено с рисками использования опциона «пут», и к «Газпрому» будет предъявлены к выкупу 49% акций «Нортгаза», что предварительно оценивается в \$1,8 млрд.
- «Сбербанк» утвердил новую дивидендную политику на ближайшие три года в преддверии приватизации. Предполагается рост выплат акционерам до 20% от чистой прибыли, причем по МСФО. Переход от РСБУ к МСФО позволит акционерам получать дивиденды также из дочерних структур банка. Речь идет о «Тройке Диалог» и Volksbank International. Мы полагаем, что изменения в дивидендной политике окажут некоторое положительное влияние на акции «Сбербанка».

Местное:

- «Коммерсант» пишет, что «Энергостройресурс» начало рассчитываться за покупку пермского ипподрома. По сведениям издания, новые собственники планируют построить на ее территории аквапарк, что разрешено зонированием.

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.