

Оперативный обзор фондового рынка

четверг, 3 июня 2010 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Аэрофлот	60.45	5.9%
УралСвИ-ао	123.42	4.8%
Сургнфгз	28.551	3.8%
Газпрнефть	121.75	2.7%
ЛУКОЙЛ	1549.9	2.7%
ГАЗПРОМ ао	163.8	2.6%
УралСвИ-ао	1.009	1.9%
ФСК ЕЭС ао	0.347	1.8%
Транснф ап	26789	1.6%
РБК ИС-ао	40.44	1.4%
ВТБ ао	0.0753	0.8%
ПолусЗолот	1519	0.6%
Ростел -ао	105	0.6%
Роснефть	226.5	0.6%
Новатэк ао	199	0.4%
ГМКНорник	5168	0.3%
Сбербанк-п	56.15	0.1%
МТС-ао	230.64	0.1%
Татнфт Зап	72	0.1%
Ростел -ап	72	0.1%
Сбербанк	70.95	0.0%
Сургнфгз-п	12.835	-0.1%
СевСт-ао	336.34	-0.2%
ОГК-3 ао	1.738	-0.5%
Татнфт Зао	135.7	-0.5%
Магнит ао	2740	-0.8%
ММК	25.261	-1.0%
РусГидро	1.662	-1.1%
Система ао	27.999	-2.1%
ОГК-5 ао	2.4	-2.2%

(безразмерный, нормирован 2001 г = 100). Этот индекс отражает заключение договоров, которые должны стать реальными продажами в течение 1-2 месяцев. Апрельская цифра показывает, что активность выросла на 6% по сравнению с предыдущим месяцем и на 20% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

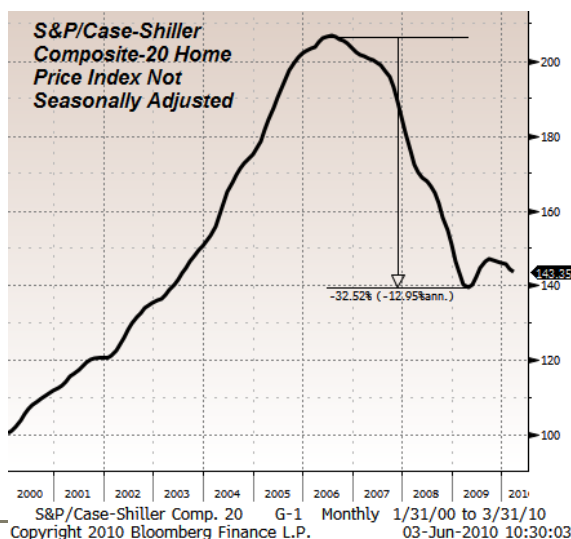
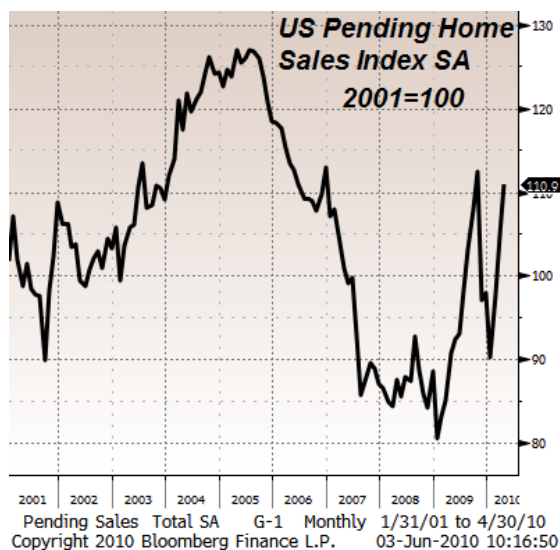
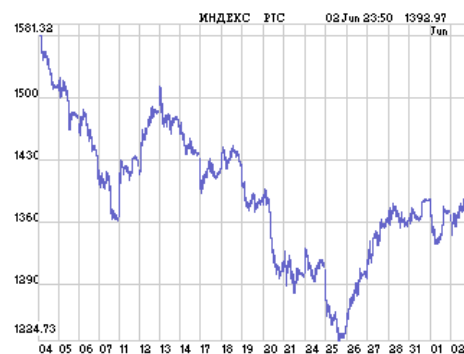
Почему это может быть важно? В США большинство послевоенных рецессий ассоциировалось с замедлением на рынке жилья (кроме двух рецессий, 2001 года после Интернет-бума и 1953 года, вызванного резким сокращением военного бюджета после Корейской войны). Жилищный рынок США, определенно, был причиной последнего мирового экономического спада. Выздоровление американского рынка домов может говорить, что причина проблем устранена. На самом деле, не все так однозначно, среди аналитиков есть те, кто предсказывают продолжение падения стоимости домов. Справа на графике приведен индекс S&P/Case-Shiller стоимости домов, рассчитываемый по 20 территориям США (последняя точка – март). Кто-то может сказать, что стоимость американской недвижимости достигла «дна», но некоторые считают, что остановка 2009 года была временной, вызванной стимулами, программами рефинансирования, поблажками по ипотечным договорам тем,

Вчера акции показали неплохой рост, а индекс ММВБ вышел на максимальные отметки за последние 2 недели. Рост не был равномерным, начало торгов началось с низкого открытия, «гэпа» вниз, откуда началось восхождение. Движение в России происходило вслед за мировыми рынками, которые в течение дня также перешли из минуса в плюс.

Размах колебаний был большим, результат ММВБ +1.2% за вчера не отражает картины. От минуса, показанного, в первые 3 минуты, до закрытия индекс прошел +3.1%. После закрытия оптимизм сохранился по ту сторону океана, где S&P500 закрылся с результатом +2.6%, а фьючерсы на этот индекс (июньские E-Mini на S&P500 на CME) торгуются еще на +0.4% к закрытию основной сессии.

Причины оптимизма не столь ясны. Мы полагаем, что это скорее восстановление, чем появление новой информации. Однако, есть ссылки на вышедшую американскую статистику – вчерашние данные показывают, что в апреле в США продолжили расти продажи домов. Справа приведен индекс, отражающий активность на рынке домов

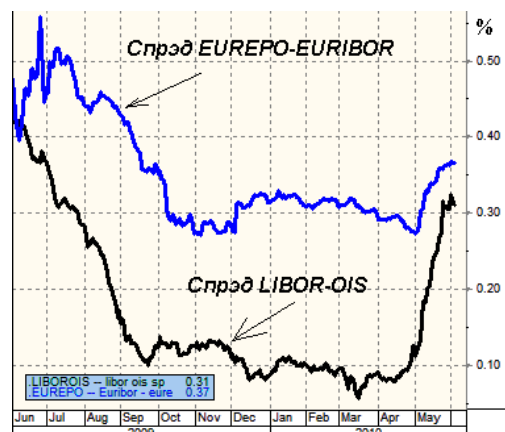
Рынки накануне:



кто перестал платить (что сдерживало реализацию домов неплательщиков). Падение падению рознь, снижение номинальных долларовых цен куда более опасно, чем медленное снижение в реальном выражении.

Цены на нефть вернулись к отметкам около \$74/баррель, а рубль торгуется на 10 копеек выше уровня 31 руб./\$, курс евро стабилен около 1.22-1.23 \$/€.

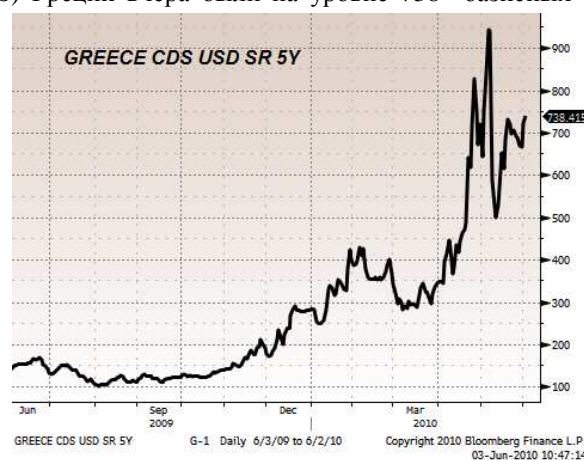
Несмотря на рост акций, мы не можем сказать, что наступила успокоенность на финансовых рынках. Справа приведены спрэды, отражающие разницу в обеспеченном и необеспеченном банковском кредите для зоны евро и долларовой зоны. Они отражают «температуру кризиса» - взаимное доверие банков и ожидания возможных проблем. После апрельской и майской эскалации эти спрэды остаются на высоких уровнях, хотя и перестали расти. Спрэды находятся на максимуме на 10 месяцев.



Точно также котировки 5-ти летних кредит-дефолт свопов (CDS) Греции вчера были на уровне 738 базисных пунктов (платеж 7.38% в год в течение 5 лет за возможность получить 100% в случае дефолта страны). На самом деле – это максимум с тех пор как МВФ и ЕС объявили о создании фонда в €750млрд. для спасения проблемных европейских стран.

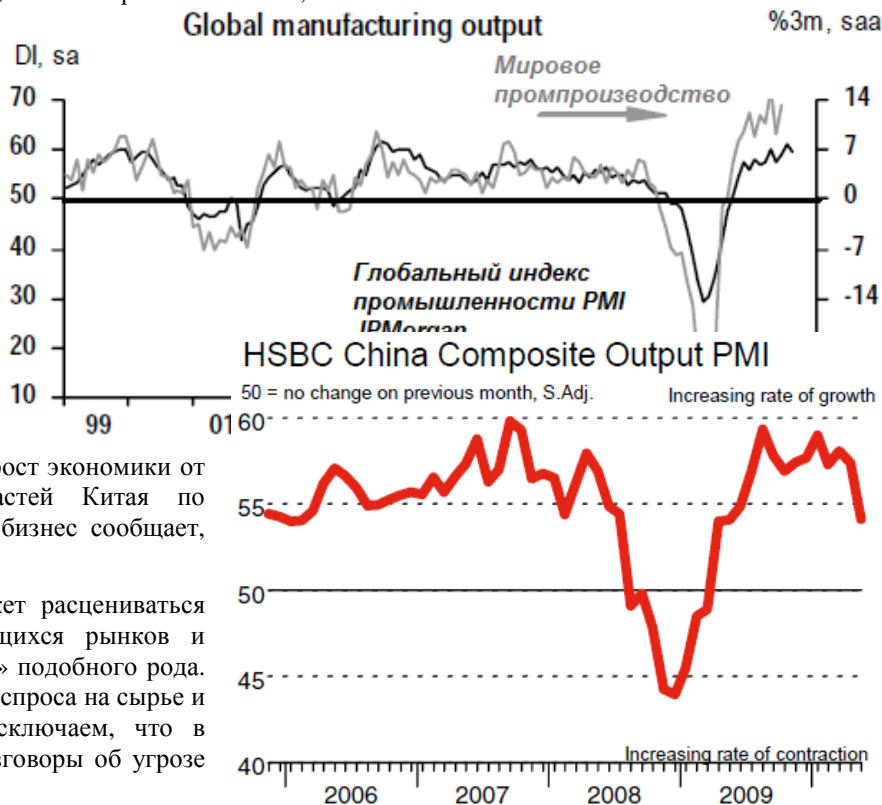
Возможно, финансовые рынки начали «изолировать» проблему – дефолт Греции, если и случится, не обязательно должен привести к мировому коллапсу.

Как обычно в начале месяца публикуется целая серия индексов уверенности. Сегодня вышел мировой промышленный индекс (JPMorgan/Markit, см. справа), который хоть и откатился от 75-ти месячного апрельского максимума, но оставался очень высоким в мае. Данные говорят, что мировой промышленный рост остается очень здоровым, хотя меняется его структура. Азия, кроме Японии показывает замедление по сравнению с тем, что было в прошлые месяцы, тогда как центром промышленного роста становятся США, Великобритания и Япония. Страны Европы, похоже, под влиянием греческих проблем показали небольшое замедление.



Также сегодня вышли данные по майскому композитному индексу уверенности в Китае (сектор услуг + промышленность). В этой стране происходит заметное замедление роста по сравнению с недавними значениями. Однако индекс остается выше критической отметки в 50 пунктов, разделяющей рост экономики от падения. Похоже, что меры властей Китая по «остужению» экономики сработали, бизнес сообщает, что рост цен замедляется.

Как обычно, замедление Китая может расцениваться как угроза роста акций развивающихся рынков и сегодня мы видели «предупреждения» подобного рода. Китай остается главным «драйвером» спроса на сырье и энергоносители в мире. Мы не исключаем, что в ближайшее время вновь появятся разговоры об угрозе «жесткого приземления».



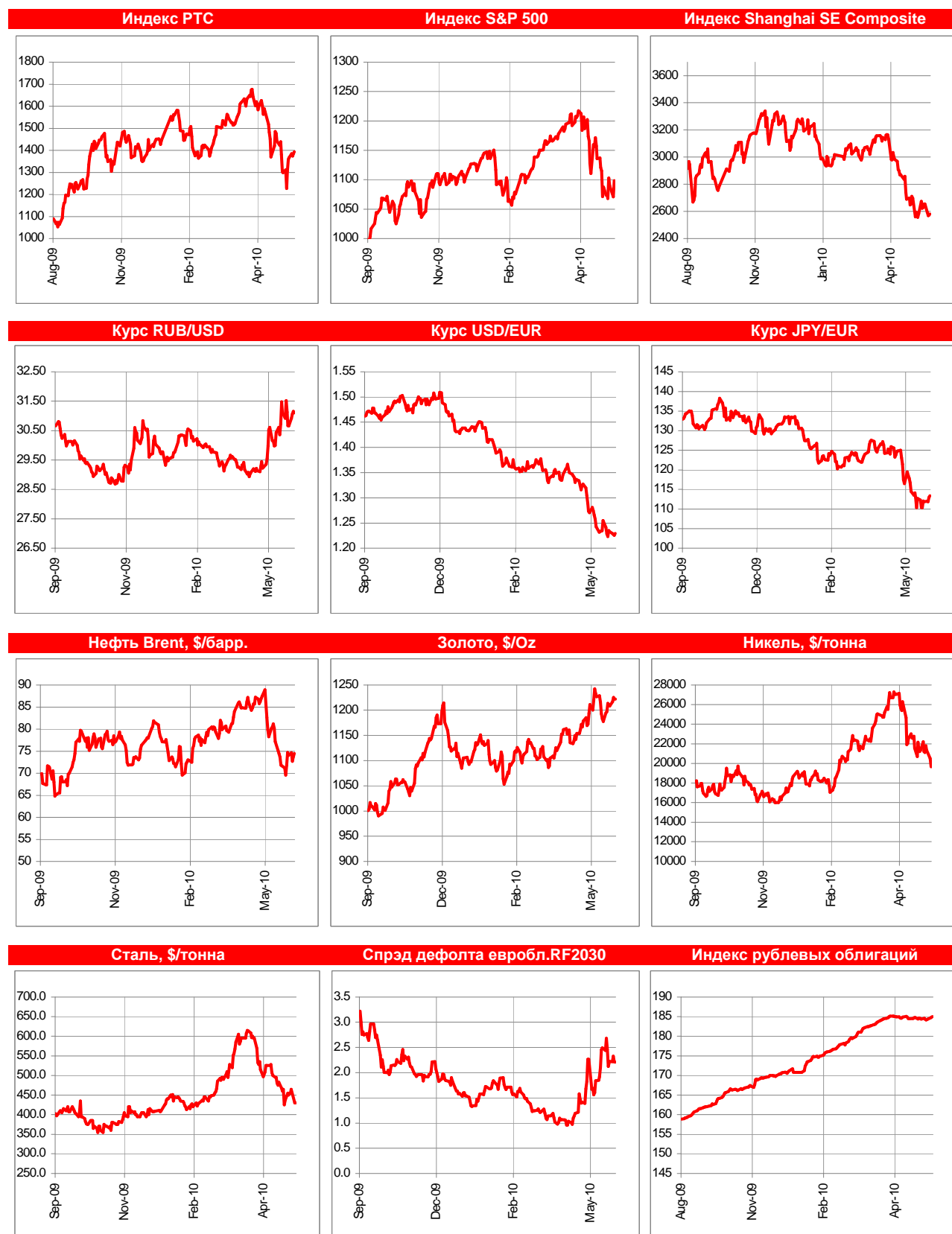
Вкратце:

- «Транснефть» по итогам 2009 года заработала прибыль в 120,41 млрд. рублей. Это в 1,7 раза выше по сравнению с 2008 годом. Выручка выросла в 1,3 раза до 351,1 млрд. рублей. На благотворительность компания направила 3,2 млрд. рублей, что втрое больше, чем в 2008 году.
- «ЛУКОЙЛ» опубликовал отчетность по US GAAP за первый квартал 2010 года. Выручка по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличилась на 62% и составила \$23,9 млрд. Чистая прибыль выросла в 2,3 раза до \$2,05 млрд., оказавшись прогнозов. В отчетности компании говорится, что был перечислен аванс в \$235 млн. по «потенциальным приобретениям сбытовых активов в России». По словам представителя компании, это расходы на консолидацию оставшихся долей в «дочках» «ЛУКОЙЛа». Добыча товарных углеводородов в первом квартале по сравнению с показателем 2009 года выросла на 2,5% и составила 2,280 млн. барр. н. э. в сутки.
- Вице-президент «ЛУКОЙЛа» Л. Федун заявил, что решение суда признать «ТНК-ВР» и «ЛУКОЙЛ» нарушившими антимонопольное законодательство, является политическим. Напомним, что ФАС обвиняет четверку крупнейших нефтяных компаний в завышении цен на нефтепродукты в 2008-2009 гг. и наложила штрафы на сумму в 26,1 млрд. рублей. Нефтяники не согласились с таким решением и начали судиться, однако суд встал на сторону антимонопольщиков. Сейчас ФАС и Минэкономразвития разрабатывают формулу определения справедливой цены на нефтепродукты, чтобы в дальнейшем не возникало таких споров.
- «ВТБ» по итогам первого квартала получил 15,3 млрд. рублей чистой прибыли по МСФО против убытка в 20,5 млрд. рублей годом ранее. По словам представителя банка, это рекордный уровень прибыли и повторить его в дальнейшем будет сложно. По итогам года «ВТБ» надеется получить прибыль в 50 млрд. рублей. Доля просроченных кредитов (NPL) в портфеле банка выросла до 10,2% с 9,8% на начало года. Чистая процентная маржа увеличилась до 5,2% с 4,1% в первом квартале 2009 года.
- А. Улюкаев вчера заявил, что в основном потенциал линейного укрепления рубля исчерпан и национальная валюта вступила в полосу большой волатильности. По его словам, ситуация с платежным балансом меняется: экспорт вряд ли будет увеличиваться, а импорт растет довольно быстрыми темпами.

Местное:

- По данным аналитического центра «Медиана» с декабря 2009 года стоимость загородного коттеджа сократилась на 7,8%. Из 75-80 проектов, заявленных летом 2008 года коттеджных поселков, строятся сейчас порядка 10. Как отмечает гендиректор «Камской долины» А. Романова, срок экспозиции загородных домов составляет 1,5-2 года с момента окончания строительства.

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.