

Оперативный обзор фондового рынка

среда, 3 августа 2011 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ПолюсЗолот	1638	1.9
Новатэк ао	419.7	1.0
Уркалий-ао	276.5	0.1
ОГК-5 ао	2.4935	0.0
Ростел -ап	98.13	0.0
Аэрофлот	70.7	0.0
Система ао	33.05	-0.2
ОГК-3 ао	1.343	-0.2
РусГидро	1.3665	-0.3
Сургнфгз-п	14.32	-0.3
Сбербанк	102.47	-0.3
МТС-ао	241.28	-0.3
Сургнфгз	28.055	-0.5
ГМКНорНик	7425	-0.6
Трансф ап	44080	-0.8
Ростел -ао	204.31	-0.8
ГАЗПРОМ ао	200.51	-0.8
ВТБ ао	0.0838	-0.9
Татнфт Зап	94.02	-1.0
СевСт-ао	529.5	-1.1
ФСК ЕЭС ао	0.3734	-1.2
Роснефть	236.4	-1.3
ЛУКОЙЛ	1835	-1.3
Газпрнефть	137.8	-1.6
Магнит ао	3939.8	-1.6
Сбербанк-п	81.8	-1.9

Вчера по всем мировым рынкам прокатилась волна продаж. Многие рынки вернулись на уровни годичной давности (см. таблицу ниже). Из более-менее развитых рынков, хуже всего чувствует Греция: она откатилась на начало 1997 года. Американский рынок вернулся на уровни конца прошлого года. На этом фоне российский рынок выглядит довольно неплохо. Индекс РТС с начала года показывает +10%. Рублевый ММВБ находится на уровнях июня-июля. Или российский рынок научился «переваривать» проблемы других стран, или у нас все впереди.

По итогам вчерашнего дня американские индексы упали более чем на 2,5%. Европа показала примерно такое же снижение, в лидерах падения – Швейцария – минус 4%. Так как российский рынок не полностью отыграл падение Америки, сегодня мы ожидаем, что торги начнутся на 1,5-2% ниже вчерашнего закрытия ММВБ.

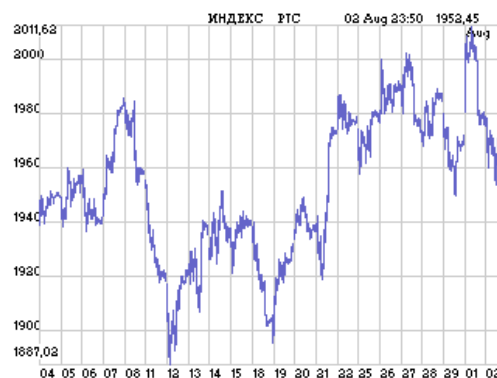
На фоне всего этого падают доходности гособлигаций США, Великобритании,

Германии, то есть надежных стран, и растут цены на золото. Это косвенно указывает на переток капитала из акций в облигации и «безрисковые» инструменты. Пока российскому рынку удастся оставаться в стороне от этих процессов, но надолго ли?

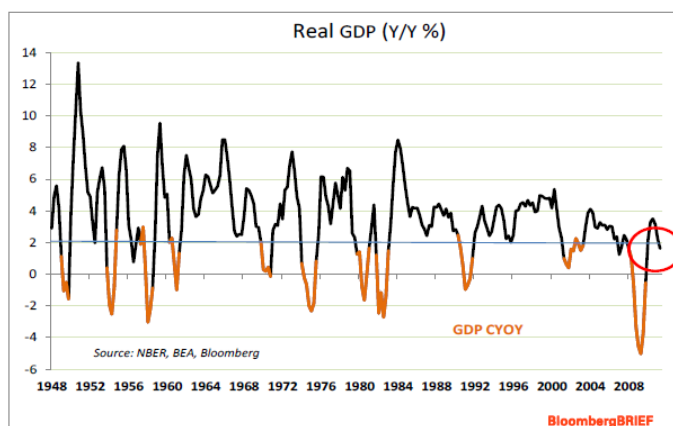
Долги США. Похоже, что представление вокруг американского долга закончилось. Вчера Конгресс США утвердил, а Б. Обама подписал закон о госдолге. Согласно принятому плану, траты бюджета будут сокращены на \$1 трлн. в течение 10 лет, лимит госдолга увеличен до \$2,1 трлн., что должно хватить до 2013 года. Также будет создана специальная комиссия, которая будет искать способ сократить госрасходы еще на \$2,5 трлн. В первую очередь будут сокращены расходы на оборону, затраты на социальную сферу останутся на текущем уровне. Как следует из договоренностей, бюджетный дефицит будет сокращаться преимущественно за счет снижения затрат, меры по увеличению доходной части не предусмотрены.

Активизировались разговоры про слабость американской экономики; вышедшие на этой неделе данные указывают на продолжающееся замедление темпов роста. Опасения также вызывает то, что США будут сокращать госрасходы, что также станет замедляющим фактором. Все больше американских экономистов склоняются к тому, что мощь экономики находится под вопросом. Как следует из наблюдений Bloomberg, с 1948 года после падения годовых темпов роста ВВП ниже 2%, американская экономика скатывалась в рецессию. По итогам

Рынки накануне:



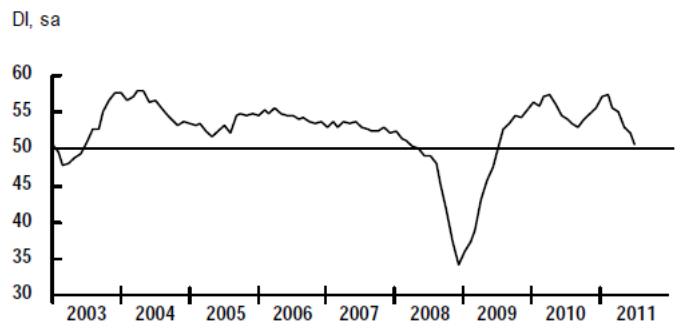
Швейцария	Июль 09
Австрия	Сентябрь 10
Греция	Январь 97
Финляндия	Июль 10
Дания	Сентябрь 10
Швеция	Сентябрь 10
Италия	Апрель 09
Франция	Сентябрь 10
Германия	Март 11
Великобритания	Июнь 11
Европа в целом	Июль 10
США	Декабрь 10
Бразилия	Сентябрь 09



второго квартала зафиксирован рост в 1,6%.

Однако американская экономика не одна на пути замедления. Подобную динамику демонстрирует российская и европейские экономики. При этом у Европы и США мало возможностей для фискальных стимулов: давит проблема долгов. Снижение налогов усугубит проблему дефицита бюджета. Возможности монетарной политики ограничены. ЕЦБ из-за инфляционных опасений повысил ставки, а в США ставки находятся на околонулевом уровне.

JPMorgan Global Manufacturing PMI



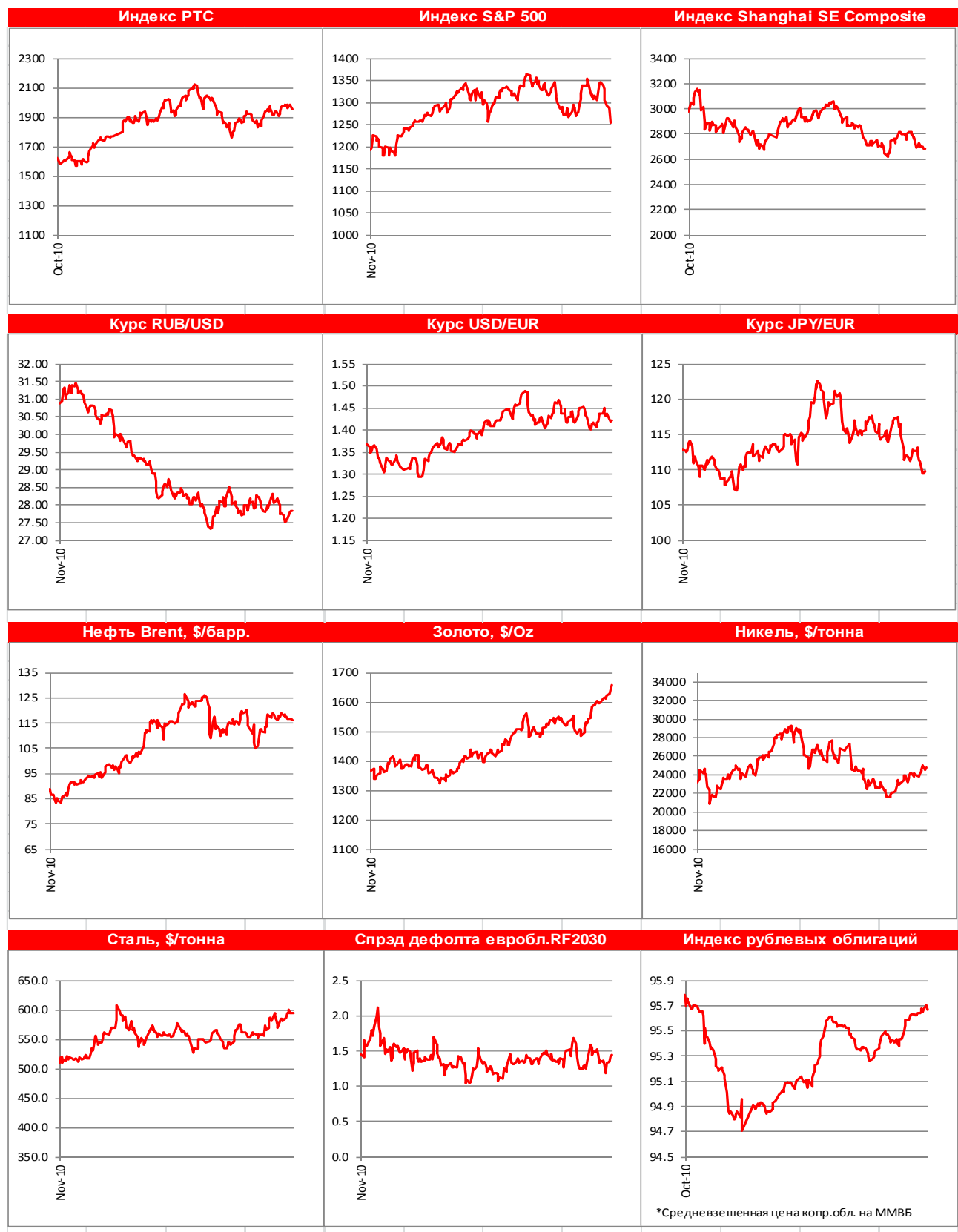
Вкратце:

- Агентство Moody's вслед за S&P снизил прогноз по рейтингу США на «негативный», оставив сам рейтинг на уровне «AAA». Fitch заявил, что достигнутое в конгрессе США соглашение об увеличении потолка госдолга означает, что риск дефолта «чрезвычайно низок» и соответствует нынешнему рейтингу страны.
- По итогам первого полугодия ВЭБ получил доходность расширенного портфеля пенсионных накоплений на уровне 5,91% годовых, госбумаг — 7,54%. Таким образом, в годовом исчислении ВЭБу не удалось обогнать инфляцию.
- Вслед за «Газпром нефтью» «Лукойл» признал себя виновным в установлении монопольной высокой цены на топливо и изъявил желание по устранению нарушения. Напомним, что в минувшую пятницу «Газпром нефть» признала факт нарушения по завышению цен на дизельное топливо и керосин, за что получила прощение от ФАС. Осталось дожидаться аналогичных действий со стороны «Роснефти».
- Barclays создал резервы под предстоящие убытки, связанные с продажей российского подразделения. Напомним, что Barclays купил «Экспобанк» 3 года назад по цене \$745 млн., что соответствует четырем капиталам банка. Barclays из-за покупки российского бизнеса списал goodwill на сумму \$397 млн. долл. Чтобы не получить убыток в дополнение к списанному, Barclays планирует продать Барклайс Банк за \$348 млн. с коэффициентом 1,9 к капиталу, что сейчас довольно дорого для такого банка, как «Экспобанк».
- Из-за сделки по слиянию бирж ММВБ и РТС Центробанку придется нарушить российское законодательство. ЦБ не может владеть акциями компаний, которые не обеспечивают его хозяйственную деятельность. Дело в том, что ЦБ должен получить дивиденды акциями РТС. Из-за этого планируется закрыть сделку по обмену акций РТС на ММВБ в течение нескольких часов.
- О. Дерипаска решил вывести угольные активы «Иркутскэнерго» в отдельную компанию, которые будут напрямую управляться En+ Group. В планах En+ увеличить добычу угля в два раза в течение 5 лет. Одним из перспективных рынков сбыта для компании будет Китай, где последнее время стремительно растет потребление энергетического угля.
- S&P поместило долгосрочный рейтинг «МТС» «BB» на пересмотр в сторону возможного понижения.
- Fitch улучшило прогноз по долгосрочным рейтингам дефолта эмитента в иностранной и национальной валюте «Газпрома» со «стабильного» до «положительного», подтвердив рейтинги на уровне «BBB».

Местное:

- «Уралкалий» получил 11,34% в украинском «Азоте» вследствие присоединения «Сильвинита».

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.