

Оперативный обзор фондового рынка

среда, 4 февраля 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

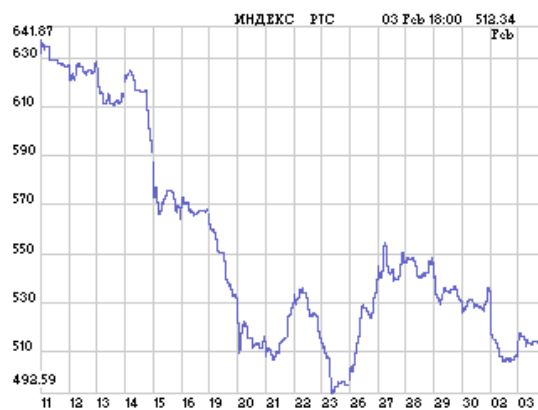
Бумага	Посл.	%
ПолусЗолот	1207	8.00%
Татнфт Зап	29.2	5.61%
РусГидро	0.603	5.05%
ОГК-3 ао	0.28	4.48%
Новатэк ао	68.99	3.46%
СевСт-ао	97.92	3.27%
Система ао	4.868	3.22%
Ростел -ап	14.62	2.89%
Аэрофлот	23	1.91%
Газпрнефть	75.51	1.75%
Сургнуфгз-п	7.88	1.65%
ФСК ЕЭС ао	0.084	1.20%
Транснф ап	6540.2	1.17%
ГАЗПРОМ ао	117	0.82%
Ростел -ао	301.88	0.64%
Татнфт Зао	59.5	0.32%
РБК ИС-ао	10.88	0.09%
Роснефть	110.92	0.05%
ВТБ ао	0.022	0.00%
УралСви-ао	0.25	-0.40%
ММК	6.45	-0.65%
ОГК-5 ао	0.713	-0.70%
Сургнуфгз	15.899	-0.77%
Магнит ао	504	-0.78%
МТС-ао	106.5	-1.69%
ЛУКОЙЛ	1129	-1.80%
ГМКНорНик	1450	-2.11%
Сбербанк-п	7.21	-2.96%
Сбербанк	15.25	-3.36%
Уркалий-ао	37.9	-4.20%

В ходе вчерашних торгов на российском рынке акций единой динамики не наблюдалось. Индекс РТС по итогам торгов вырос на 0,8% и закрылся на отметке в 512 пунктов. Большинство бумаг закрылись разнонаправлено, причем изменения были существенными. Лидером роста продолжает оставаться «Полус Золото», который в ходе вчерашних торгов прибавил 8%. Бумаги нефтегазового сектора смотрелись несколько хуже рынка, однако отдельные бумаги из этого сектора показали положительную динамику. Это привилегированные акции «Татнефти» и «Сургутнефтегаза». Продолжаются продажи в бумагах банковского сектора. По итогам дня акции «Сбербанка» упали на 3,4%. Спросом пользовались бумаги электроэнергетики, однако из-за низкой ликвидности в этих бумагах, даже незначительные объемы оказывают сильное влияние на котировки.

Бивалютная корзина вчера выросла на 13 копеек и достигла отметки в 40,75 руб. Таким образом, до объявленного Центробанком коридора осталось 25 копеек. Участники валютного рынка отмечают, что вчера ЦБ вчера выставлял заявки на продажу \$1 млрд. по 36,38 руб. за доллар. Центробанк продолжает ограничивать ликвидность в банковской системе и в ходе вчерашних беззалоговых аукционов ставки достигли отметки в 18%.

Однако даже по этой ставке спрос на рублевую ликвидность был удовлетворен не полностью.

Рынки накануне:

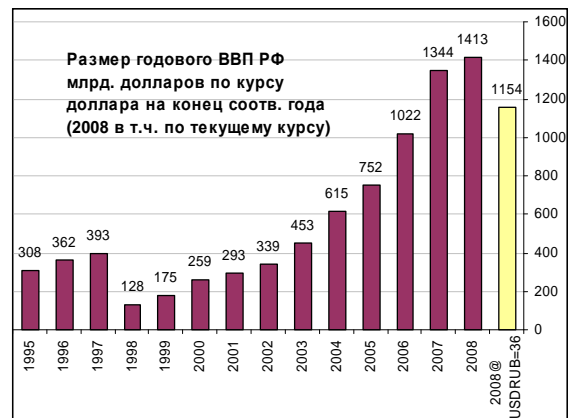


Вкратце:

- Авиакомпания «Сибирь» объявила технический дефолт по ofercie облигаций на 2,3 млрд. руб. Компания уже предложила владельцам облигаций реструктуризировать эту задолженность. Однако на этом проблемы у компании не заканчиваются: банки-кредиторы намерены потребовать дополнительное обеспечение по кредитам на сумму в 9 млрд. руб. Если «Сибирь» не сможет внести дополнительное обеспечение, кредиторы получают право забрать 63,25% акций компании. Государство, владеющее 25% акций «Сибири», готово оказать поддержку, но если компания не расплатится по долгам, оно взыщет их акциями.
- «ТМК» объявила предварительные итоги за 2008 год. Согласно данным, выручка компании выросла на 38% до \$5,8 млрд., а EBITDA увеличился на 7% до \$1 млрд. Компания ожидает, что спрос на трубы в России продолжит падать, а вместе с ним и цены. Однако из-за снижения цен на черные металлы, прибыль компании снизится, но не сильно. По итогам 2009 года EBITDA ожидается на уровне \$900 млн.
- Вчера правительственная комиссия рассматривала варианты поддержки группы «ГАЗ». Подробности заседания засекретили, однако опубликовали техническое решение, из которого следует, что компании будет оказана помощь. Газета «Коммерсант» со ссылкой на источники в компании сообщает, что в основном будут рассматриваться варианты реструктуризации долгов. На конец 2008 года только краткосрочная задолженность компании составляет \$1 млрд. Из компаний российского автопрома «ГАЗ» имеет самую высокую долговую нагрузку. Сама компания объявила об антикризисных мерах, и снижает себестоимость производства. В планах, снизить ее на 20%. Также компания начала оптимизировать складские запасы автомобилей и производит автомобили сразу на продажу, а не на склад. Для стимулирования спроса «ГАЗ» уже снизил цены на машины на 10%. Несмотря на то, что принято решение оказать «ГАЗу» поддержку, И.Шувалов дал поручение параллельно проработать вариант банкротства компании.
- «АвтоВАЗ» сообщил о снижении продаж автомобилей в январе на 37,5%. Такое падение компания объясняет нестабильностью валютных курсов, значительным снижением объемов кредитования и опасениями покупателей делать серьезные вложения в период кризиса. И на этом фоне «АвтоВАЗ» повышает цены на свою продукцию.

- «Полюс Золото» может провести buyback своих акций на \$250 млн., что при текущей капитализации составляет \$4,3%. Компания уже рассматривала вопрос о выкупе своих акций осенью 2008 года, для поддержки котировок. Однако совет директоров компании принял решение не проводить выкуп.

- Вчера Росстат сообщил предварительные цифры роста ВВП России за 2008 год. Реальный прирост составил 5.6% (весь 2008 по сравнению с 2007), тогда как рост прошлого года составлял 8%. Квартальные темпы роста не называются, но данные предполагают, что рост ВВП 4-го квартала был нулевым или слабо отрицательным. Спад нарастал неравномерно, декабрь показал максимальное ускорение, так располагаемые доходы декабря оказались глубоко отрицательными -11.6% (декабрь-декабрь) впервые с 1999 года, напомним, что с 2000-х располагаемые доходы населения росли в среднем по 10% ежегодно. Нет сомнений, что рост ВВП 1-го и 2-го квартала 2009 года окажутся отрицательными, также как и весь рост 2009 года также рискует быть отрицательным. Заметим, что это большой диссонанс с недавними прогнозами, если в декабре большинство аналитиков и официальные прогнозы предполагали, что ВВП РФ в 2009 году вырастет на 2%, то сейчас почти все называют отрицательные цифры. Пессимизм нарастает.



Объем ВВП России за 2008 год составил в текущих ценах 41 трлн 540,4 млрд рублей. На графике справа показан размер ВВП России в млрд. долларов, 2008 год посчитан как по курсу конца года, так и по текущему курсу доллара (36 равно).

Местное:

- Business Class пишет, что по опросам 90,5% пермяков не планируют покупать недвижимость в 2009 году. Наиболее распространенная причина отказа – отсутствие денежных средств. Также большинство опрошенных полагают, что в течение этого года недвижимость расти не будет.

Бивалютная корзина – на границе

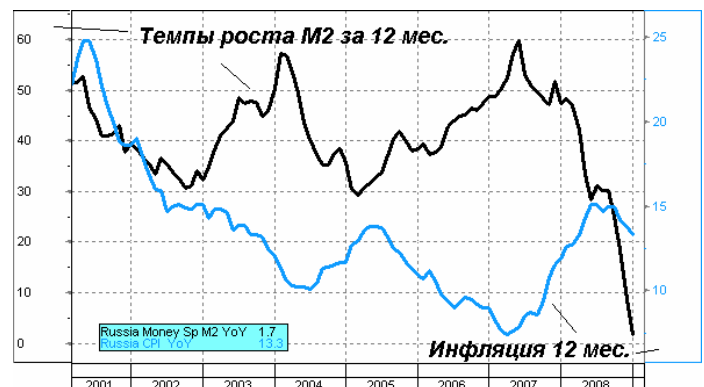
Вчера бивалютная корзина почти достигла граничного уровня в 41, о котором две недели объявил ЦБ РФ как о верхней границе девальвации. Корзина вчера закрылась на 40.89, участники несколько утратили стимулы играть выше, и судя по сообщениям, вчера ЦБ РФ выставил большой объем предложения по долларам, однако рынок до него не дошел.

Пока непонятно, какую тактику изберет ЦБ, будет ли он оборонять этот рубеж или передумает. Но сейчас много заявлений, что рубль упал уже достаточно и что курс не пойдет выше достигнутых отметок.



Справа показано изменение стоимости бивалютной корзины, на которую ориентируется ЦБ РФ, из которого видно, что рост ее стоимости составил 40% (эквивалентно падению рубля к корзине $-28,6\% = 1/(1+40\%)-1$). Ниже мы приводим таблицу изменения курсов валют мира, из которой можно заключить, что прошедшая девальвация рубля может быть достаточной, по крайней мере, рубль – одна из наиболее упавших валют в мире. Очень велика вероятность, что до конца года рубль может показать рефляцию, т.е. обратное движение курса, если спекулятивные сделки против рубля начнут раскручиваться обратно, а цены на товарных рынках перестанут падать и будут расти. Ситуация может сложиться так, как это было с 2003 года.

Справа мы показываем темпы роста денежной массы (M2) и инфляции. В декабре агрегат M2 продолжил падать и сейчас показывает темпы роста 1.7% (показатель опубликован вчера). Это означает, что Россия испытывает монетарный шок – денег и ликвидности в финансовой системе становится все меньше. Причина – бегство в доллар, когда ЦБ вынужден продавать резервы, забирая тем самым рубли. Насыщение рублиями по

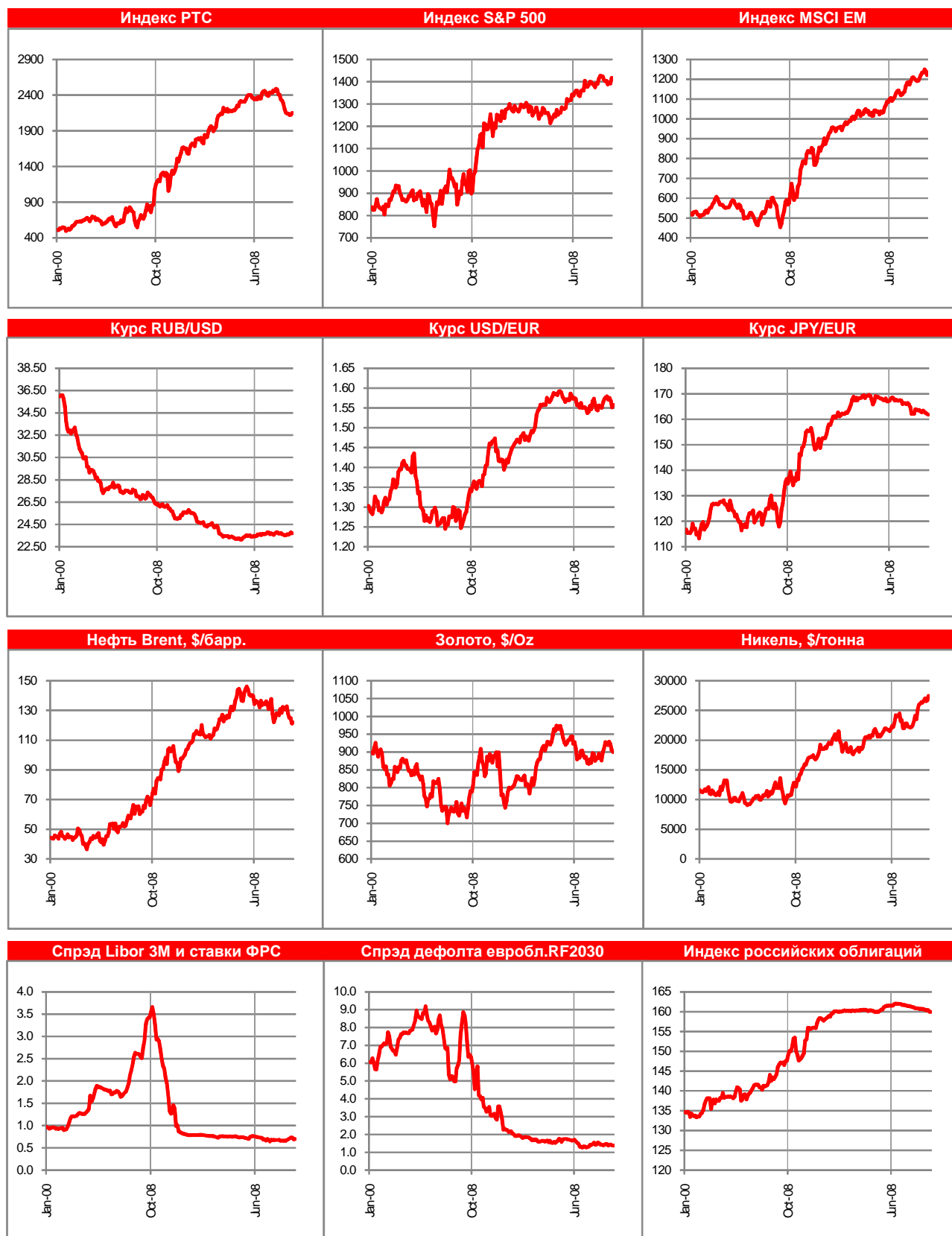


линии кредитов и рефинансирования банков приводит к новой волне бегства в доллар. Поэтому ЦБ приходится держать финансовую систему на голодном пайке, что ухудшает ситуацию с доступностью кредитов. В результате нарастают плохие долги (из-за невозможности рефинансироваться), падает доверие к экономике и нарастает спад. Мы очень надеемся, что окончание девальвации, если оно состоялось действительно, прекратит бегство в валюту. Это позволит ЦБ меньше заботиться о том, что ликвидность играет против рубля и больше насытить экономику рублями. Иначе нас ожидает продолжение спада. Простого решения нет, бегство в доллар имеет свойства самоисполняющегося пророчества, оно ухудшает доверие, бьет по экономике и заставляет еще больше бежать в доллар. Это порочный круг из которого сложно выбраться.

Изменения валют по отношению к доллару с 31 июля по 3 февраля (11 мск)

Падение не больше 5%		> 5%		>17.7%				
Japanese Yen	JPY	20.4	Sri Lankan Rupee	LKR	-5.7	CFA Franc BCEAO	XOF	-17.8
Syrian Pound	SYP	9.5	Guatemalan Quetzal	GTQ	-6.1	Cape Verde Escudo	CVE	-17.8
Laotian Kip	LAK	1.3	Uzbekistani Soum	UZS	-6.4	Central African Republic Franc	XAF	-17.8
Djiboutian Franc	DJF	1.0	Tajikistani Somoni	TJS	-6.6	French Polynesia Franc	XPF	-17.8
Macau Pataca	MOP	0.6	Mozambique New Metical	MZN	-7.1	Comoran Franc	KMF	-17.8
Hong Kong Dollar	HKD	0.6	Philippine Peso	PHP	-7.2	Bulgarian Lev	BGN	-17.9
Azerbaijani New Manat	AZN	0.3	New Sudanese Pound	SDG	-7.3	Bosnia & Herzegovina Marka	BAM	-17.9
Lebanese Pound	LBP	0.3	Moldovan Leu	MDL	-7.9	Macedonian Denar	MKD	-18.0
Belizean Dollar	BZD	0.2	Libyan Dinar	LYD	-7.9	Madagascar Ariary	MGA	-18.7
Bolivian Boliviano	BOB	0.2	IMF Special Drawing Rights	XDR	-8.0	Fijian Dollar	FJD	-18.8
Solomon Islands Dollar	SBD	0.2	Guinean Franc	GNF	-8.3	Gambian Dalasi	GMD	-19.0
Jordanian Dinar	JOD	0.1	Taiwanese Dollar	TWD	-8.9	Mongolian Tugrik	MNT	-19.2
Honduras Lempira	HNL	0.1	Singapore Dollar	SGD	-9.6	Chilean Peso	CLP	-19.3
Angolan Kwanza	AOA	0.0	Brunei Dollar	BND	-9.7	Croatian Kuna	HRK	-19.4
UAE Dirham	AED	0.0	Pakistani Rupee	PKR	-9.7	Mauritian Rupee	MUR	-19.5
Bahraini Dinar	BHD	0.0	Swiss Franc	CHF	-9.8	Albanian Lek	ALL	-20.6
Myanmar Kyat	MMK	0.0	Malaysian Ringgit	MYR	-10.1	Nigerian Naira	NGN	-20.9
Maldives Rufiyaa	MVR	0.0	Kuwaiti Dinar	KWD	-10.4	Paraguay Guarani	PYG	-21.2
Eritrean Nakfa	ERN	0.0	Tanzanian Shilling	TZS	-11.5	Botswana Pula	BWP	-21.8
Venezuelan Bolivar Fuerte	VEF	0.0	Peruvian New Sol	PEN	-12.1	Vanuatu Vatu	VUV	-21.9
Bermudian Dollar	BMD	0.0	Ethiopian Birr	ETB	-12.5	Indonesian Rupiah	IDR	-22.1
Ecuadorian Sucre	ECS	0.0	Sao Tome & Principe Dobra	STD	-12.7	Congolese Franc	CDF	-22.6
El Salvador Colon	SVC	0.0	Mauritanian Ouguiya	MRO	-12.7	Belarusian Ruble	BYR	-24.2
Panamanian Balboa	PAB	0.0	Nepalese Rupee	NPR	-12.9	Colombian Peso	COP	-26.5
Aruban Guilder	AWG	0.0	Indian Rupee	INR	-12.9	Norwegian Krone	NOK	-26.7
Bahamas Dollar	BSD	0.0	Bhutan Ngultrum	BTN	-12.9	South Korean Won	KRW	-27.1
Barbadian Dollar	BBD	0.0	Argentine Peso	ARS	-13.1	Swedish Krona	SEK	-27.3
Cayman Islands Dollar	KYD	0.0	Kyrgyzstan Som	KGS	-13.3	South African Rand	ZAR	-27.7
Cuban Peso	CUP	0.0	New Ghana Cedi	GHS	-13.4	Lesotho Loti	LSL	-27.7
Netherlands Antillean Guilder	ANG	0.0	Israeli Shekel	ILS	-13.9	Namibian Dollar	NAD	-27.7
Qatari Rial	QAR	0.0	Algerian Dinar	DZD	-14.3	Swaziland Lilangeni	SZL	-27.7
Saudi Riyal	SAR	0.0	Uruguayan Peso	UYU	-15.0	British Pound	GBP	-28.3
Omani Rial	OMR	0.0	Moroccan Dirham	MAD	-15.1	Gibraltar Pound	GIP	-28.3
Malawian Kwacha	MWK	-0.1	Kenyan Shilling	KES	-15.4	Falkland Islands Pound	FKP	-28.3
Guyanese Dollar	GYD	-0.2	Georgian Lari	GEL	-15.6	St. Helena Pound	SHP	-28.3
Chinese Renminbi	CNY	-0.2	Ugandan Shilling	UGX	-15.8	Turkish New Lira	TRY	-29.3
Somali Shilling	SOS	-0.3	Jamaican Dollar	JMD	-16.9	Czech Koruna	CZK	-30.0
Cambodian Riel	KHR	-0.3	Slovakian Koruna	SKK	-16.9	Mexican Peso	MXN	-30.5
Trinidad & Tobago Dollar	TTD	-0.3	Latvian Lats	LVL	-17.0	Silver	XAG	-30.6
Bangladesh Taka	BDT	-0.5	Danish Krone	DKK	-17.5	New Zealand Dollar	NZD	-31.2
Suriname Dollar	SRD	-0.6	Canadian Dollar	CAD	-17.6	Zambian Kwacha	ZMK	-31.9
Yemeni Rial	YER	-0.6	Lithuanian Litas	LTL	-17.6	Iceland Krona	ISK	-31.9
St. Vincent Dollar	XCD	-0.8	Estonian Kroon	EEK	-17.6	Australian Dollar	AUD	-32.3
Costa Rican Colon	CRC	-1.3	Euro	EUR	-17.6	Brazilian Real	BRL	-32.6
Armenian Dram	AMD	-1.5	Netherlands (Dutch) Guilder	NLG	-17.6	Romanian Leu	RON	-33.0
Liberian Dollar	LRD	-1.6	Irish Punt	IEP	-17.6	Serbian Dinar	RSD	-33.4
Kazakhstan Tenge	KZT	-1.6	Andorran Peseta	ADP	-17.6	Hungarian Forint	HUF	-35.1
Haitian Gourde	HTG	-2.0	Spanish Peseta	ESP	-17.6	Russian Ruble	RUB	-35.2
Gold	XAU	-2.1	Italian Lira	ITL	-17.6	Polish Zloty	PLN	-40.8
Nicaraguan Cordoba	NIO	-2.5	Belgian Franc	BEF	-17.6	Ukrainian Hryvnia	UAH	-41.8
Sierra Leone Leone	SLL	-2.9	Slovenian Tolar	SIT	-17.6	Platinum	XPT	-44.7
Papua New Guinea Kina	PGK	-3.4	Portuguese Escudo	PTE	-17.6	Palladium	XPD	-49.0
Burundi Franc	BIF	-3.4	French Franc	FRF	-17.6	Seychelles Rupee	SCR	-52.1
Rwandan Franc	RWF	-3.6	Austrian Schilling	ATS	-17.6	Zimbabwean Dollar	ZWD	-100.0
Dominican Republic Peso	DOP	-3.7	Finnish Markka	FIM	-17.6			
Iranian Rial	IRR	-4.0	Greek Drachma	GRD	-17.6			
Thai Baht	THB	-4.0	German Mark	DEM	-17.6			
Thai Baht Onshore	THO	-4.0	Luxembourg Franc	LUF	-17.6			
Vietnamese Dong	VND	-4.1	Tunisian Dinar	TND	-17.6			
Afghanistan Afghani	AFN	-4.2	Tonga Pa'anga	TOP	-17.7			
Egyptian Pound	EGP	-4.8	West Samoan Tala	WST	-17.7			

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.