

Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 8 апреля 2011 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Татнефт Зап	113.62	1.3
Новатэк ао	388	0.9
ПолюсЗолот	1724.3	0.8
ФСК ЕЭС ао	0.406	0.2
РБК ИС-ао	43.277	0.1
Татнефт Зао	194.99	0.1
РусГидро	1.4735	0.0
Сургнфгз-п	17.4	-0.1
Система ао	35.449	-0.1
ОГК-3 ао	1.3535	-0.2
МТС-ао	259.2	-0.2
Аэрофлот	72.6	-0.3
ОГК-5 ао	2.73	-0.4
ГАЗПРОМ ао	238	-0.6
Магнит ао	3841	-0.8
Газпрнефть	147.58	-0.8
Уркалий-ао	243.48	-0.9
СевСт-ао	561.6	-0.9
Сбербанк	106.98	-0.9
Ростел-ао	174.61	-1.0
Роснефть	266.98	-1.1
ГМКНорНик	7649	-1.3
Транснф ап	44600	-1.3
Сбербанк-п	73.31	-1.4
Сургнфгз	31.48	-1.5
Ростел-ап	88.1	-1.6
ММК	31.1	-1.7
ЛУКОЙЛ	2035.2	-1.7
ВТБ ао	0.0974	-2.1

не известен ни один человек, который бы регулярно угадывал коррекции. Но, поскольку участников на рынке много, они постоянно торгуют, то куда бы ни пошел рынок, все равно найдется кто-то, кто занял более-менее удачную позицию. Но это вопрос не навыков, а везения.

Нефть продолжает ползти вверх, сейчас ближайший контракт на Brent торгуется на \$123.4/баррель. Уровни больше \$100, похоже, являются неустойчивыми, и следует ожидать снижения цен в обозримой перспективе. Несмотря на очевидное сокращение поставок из Ливии, существенной потери объемов производства в ОПЕК не видно. Возможно, краткосрочно рынок нефти не слишком эластичен, когда небольшие перекосы приводят к большим колебаниям цены. Есть большой вопрос, насколько велико влияние спекулятивного капитала. Но на \$123 за баррель нужно быть довольно отчаянным, чтобы делать ставки на дальнейший рост. Данные о чистой длинной позиции некоммерческих игроков, публикуемые американской комиссией по фьючерсам (CFTC), говорят, что спекулянты ставят на рост (смотри график справа).

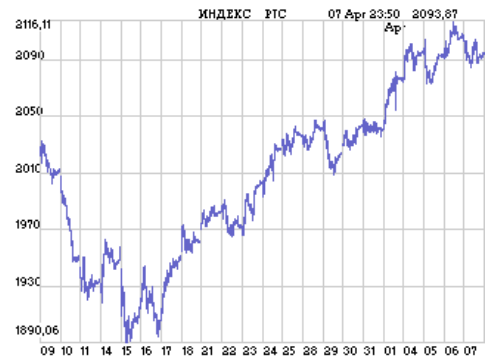
Курсу рубля так и не удастся продолжить укрепление, сейчас торгуется на 28.13 за доллар. Бивалютная корзина стагнирует на одном уровне с начала марта. Похоже, росту рубля мешает Центробанк, сравнительно небольшими интервенциями (см. далее). «Пробитие» 28 вероятно, но мы думаем, что тренд на номинальное

Рынки накануне:

Акции продолжают колебаться вблизи своих посткризисных максимумов. Индекс ММВБ упал на 0.8%, Европа и США понизились на доли процента. В течение дня ход торгов акциями несколько раз менял направление. Провалы пока выкупаются, мы рискуем предположить, что в ближайшие дни больших коррекций не получится из-за сохраняющегося большого оптимизма. Но это не говорит, что рынок будет расти по прямой.

Прошлой весной в апреле-мае 2010 года индекс ММВБ обваливался на 22% перед тем как возобновить рост. До этого, летом 2009 года, после первого «отскока» с дна, в июне-июле индекс ММВБ обваливался на 30%. «Волков бояться, в лес не ходить» – коррекции неизбежно будут случаться. Нужно ли «обрабатывать» подобные колебания – вопрос, зависящий от выбранного горизонта инвестирования и навыков. Мы предпочитаем в большей мере не обращать на них внимания, поскольку понять глубину коррекции можно только по факту.

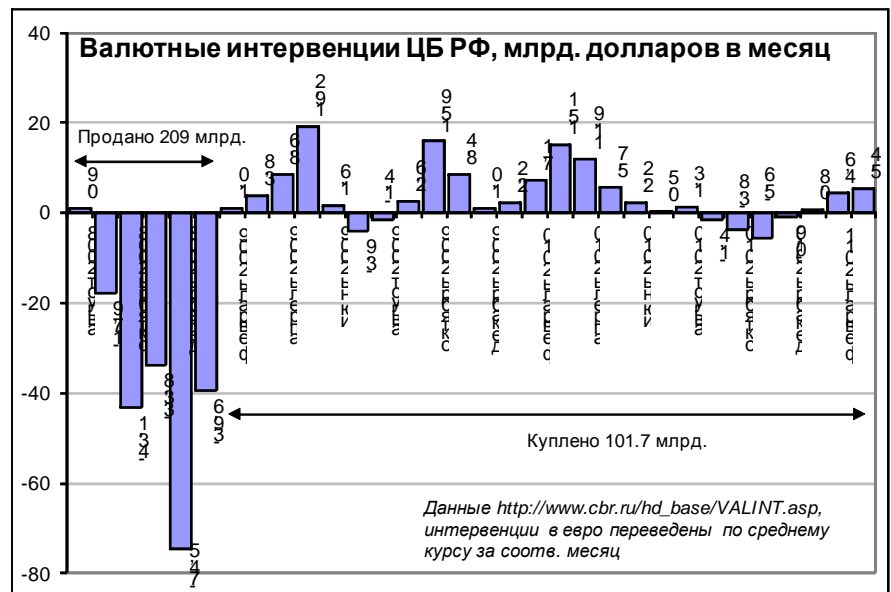
За время работы мы не раз сталкивались с заявлениями вроде «почему вы не продавали, ведь всем же было видно, что рынок падает». На деле, рынок постоянно растет и падает, и отличить «пустое» колебание от начавшейся коррекции практически невозможно. Можно угадать, а можно промахнуться. «Всем» становится видно только по факту, задним умом все крепки. Нам



укрепление заканчивается. Наш прогноз – 29 руб. на 2011 – 2012 в среднем. С большой волатильностью в обе стороны.

Вкратце:

- Центробанк в марте купил 4,5 млрд. долларов США и 636 млн. евро. Объемы интервенций превысили целевой уровень, что указывает на то, что ЦБ РФ проводил операции в целях сглаживания колебаний обменного курса рубля, не обусловленных действием фундаментальных экономических факторов. Также Центробанк сообщил, что за прошлую неделю резервы выросли на \$500 млн. до \$504,5 млрд.
- «Новатэк» в первом квартале 2011 года увеличил добычу газа на 34,6% до 13,43 млрд. куб. метров.
- «Сибур» рассматривает возможность проведения IPO в 2012-2013 гг. Предварительная оценка и размер пакета акций, который будет предложен инвесторам, не уточняются.

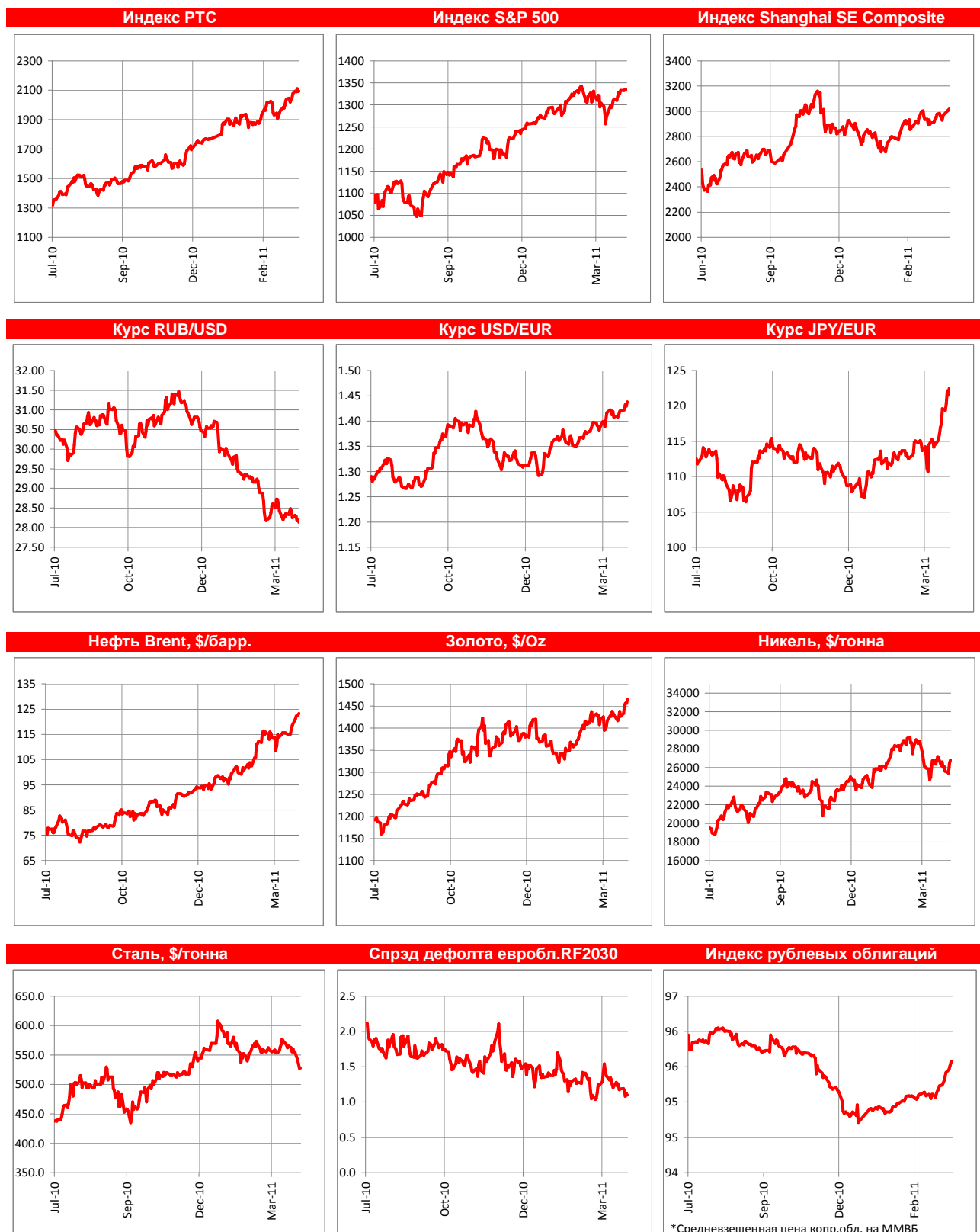


- «ММК» по итогам 2010 года заработал \$232 млн. прибыли. Это на 6% выше по сравнению с прошлогодними результатами. Выручка компании выросла в 1,5 раза до \$7,7 млрд. Также компания сообщила, что по итогам 2010 года планирует выплатить дивиденды, размер пока не уточняется.
- Белоруссия может продать часть госпакета в «Белтрансгазе» для пополнения бюджета. В качестве потенциального покупателя рассматривает «Газпром», которому уже принадлежит 50% в этой компании. По словам российских чиновников, новая сделка будет зависеть от условий, которые выдвинет Белоруссия. Сейчас идут переговоры по ценам на газ для Белоруссии на 2012-2014 гг. Пожелания Белоруссии по цене известны – как для Смоленской области (около \$110 за тыс. куб.м. против нынешних \$229). В обмен на снижение цен на газ Белоруссия рассматривает возможность передать часть пакета в «Белтрансгазе» «Газпрому».
- «Сбербанк» сообщил, что в марте привлек депозиты на 30 млрд. рублей против запланированных 100 млрд. рублей. Такое отклонение банк пытается объяснить сезонными факторами, однако как пишут «Ведомости», приток вкладов в «ВТБ 24» был стабильным. Похоже, что население начинает понимать, что кроме «Сбербанка» есть еще и другие банки, которые могут предложить более выгодные условия по депозитам при такой же надежности за счет системы страхования вкладов.
- Подконтрольная «Росатому» канадская Uranium One планирует до конца 2011 года выпустить российские депозитарные расписки. Однако для этого необходимо получить согласие совета директоров канадской компании (таковы требования канадского законодательства). Совет состоит из 9 человек. Из них только двое от «Росатома», но, скорее всего, проблем с этим разрешением не будет. Таким образом, Uranium One может стать второй компанией, которая разместит РДР.

Местное:

- «Интерфакс» сообщает, что Boeing намерен построить в Свердловской области в Титановой долине завод по механической обработке титановых деталей. Ранее глава американской компании обещал вложить в производства по обработке титана \$20-50 млн.

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.