

Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 9 июля 2010 г.

Лидеры изменения в индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ОГК-3 ао	1.812	4.0%
ОГК-5 ао	2.422	3.1%
МТС-ао	242.26	2.1%
Магнит ао	2629.5	1.5%
Трансф ап	27902	1.1%
Система ао	26.45	1.1%
Аэрофлот	59.77	1.0%
Сбербанк-п	56.16	0.5%
Ураллий-ао	117.77	0.4%
Татнфт Зап	67.88	0.4%
ГМКНорник	4758.3	0.3%
РусГидро	1.544	0.2%
СевСт-ао	314.99	0.2%
Ростел -ап	68.89	0.1%
Сбербанк	77.18	0.0%
ФСК ЕЭС ао	0.341	0.0%
ПолюсЗолот	1461.9	0.0%
Ростел -ао	110	-0.1%
Татнфт Зао	144.7	-0.1%
ЛУКОЙЛ	1596.9	-0.2%
УралСВИ-ао	1.03	-0.3%
ГАЗПРОМ ао	151.97	-0.3%
РБК ИС-ао	35.16	-0.3%
ММК	22.039	-0.5%
ВТБ ао	0.0768	-0.5%
Сурнфгз-п	12.93	-0.6%
Роснефть	188.24	-1.1%
Новатэк ао	216.5	-1.9%
Газпрнефть	118.78	-1.9%
Сурнфгз	27.64	-2.5%

С открытия фондовый рынок России вырос на 1.4% на общемировой положительной волне. Однако в течение дня рынок растерял подъем и закрылся с результатом -0.5% по индексу ММВБ. Понижительное движение не соответствовало тому, что происходило на других фондовых рынках. Давление ощущалось по всему спектру нефтегазовых бумаг, и это также не соответствовало продолжавшемуся второй день росту цены на нефть. Так, ближайшие на нефть стоят \$75.4/баррель (+1.8% вчера) на NYMEX и \$75.1 (+1.6% вчера) на ICE в Лондоне.

Странная динамика акций в России в одном из комментариев объясняется тем, что «основное количество участников рынка» ожидает, что в США «будет коррекция». Какая-то логика в этом есть, потому, что российские спекулянты в последние дни регулярно не угадывали ночное движение Америки. Да так, что на следующий день рынок приходилось открывать «гэпом» в противоположную сторону вчерашнему движению. Если это была попытка «перехитрить», то она оказалась неудачной. Похоже, что сегодня нас ожидает положительный «гэп». Из особенностей, можно отметить, что вчера на ММВБ 43% всего оборота пришлось на обыкновенные акции «Сбербанка», но эта акция закрылась с нулевым изменением.

Ситуация в мировой и российской экономике продолжает выглядеть неплохо. Вчера МВФ даже повысил оценку роста мирового ВВП в этом году на пару пунктов, правда, указал на возросшие риски.

А риски, очевидно, относятся к устойчивости финансовой системе и возможности прекращения нормального течения кредита, как это было в 2008-м. Справа приведен график спрэдов в банковской системе Европы и США. Обе линии характеризуют разницу между рискованным и безрисковым кредитованием, и являются своеобразной «температурой кризиса». После поднятия спрэдов в конце апреля – мае, они продолжают стагнировать. А это означает, что банки в меньшей степени перестали доверять друг другу, хотя величина спреда не идет ни в какое сравнение с приступами страхов 2008/2009 годов.

Мы продолжаем надеяться на проводимые сейчас стресс-тесты, которые покрывают 91 крупнейший банк Еврозоны, составляющие 65% финансовой системы. Их цель в том, чтобы показать, что в случае очередного витка, кризиса банки сохранят достаточно капитала и не лопнут. Были сообщения, что под «стрессом» подразумевается падение ВВП Европы на 3% в течение двух лет, 17%-е потери на греческих долгах и 3%-е на испанских. Банки, которые не пройдут стресс-тесты, похоже, вынудят пополнить капитал, как это было в США. Инвесторы получают уверения в надежности финансовой

Рынки накануне:



системы и мир будет восстановлен.

Справа на графике приведен косвенный индикатор того, что в России дела не так плохи. Это продажи легковых автомобилей, которые продолжают расти и в июне побили очередной посткризисный рекорд. Цифры рассчитываются Ассоциацией европейского бизнеса (АЕБ), в июне продано 175 тыс. автомобилей, что на 46% больше, чем в июне прошлого года. Правда, следует учесть, что сравнение идет сейчас с крайне низкой базой – это был пик кризиса (напомним, что разворот экономики случился как раз на рубеже 1-го и 2-го полугодия 2009). АЕБ сообщает, что ожидает «некоторого дефицита автомобилей» в 3-м квартале и повышения цен. К слову, средняя цена проданной в России иномарки составляет \$28 тыс. Справа приведена таблица по данным Bloomberg, отсортированная по самым продаваемым маркам.

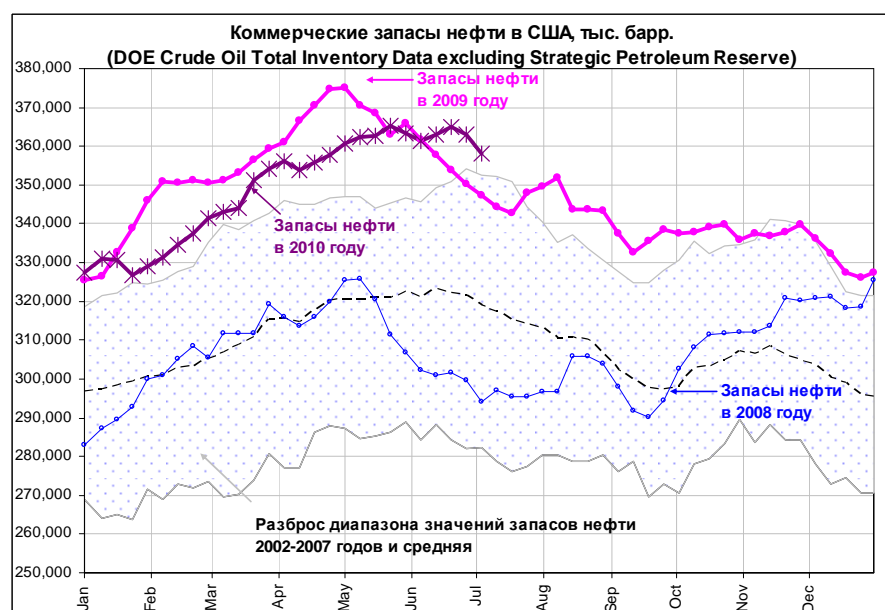
Автомобили – это товар длительного пользования. Потребители резко сокращают покупку автомобилей если не уверены в будущем (в данном случае они предпочитают придержать деньги) они не желают использовать кредит. Конечно, некоторое влияние оказывает государственная программа по утилизации старых авто, но мы также предлагаем взглянуть на прирост продаж дорогих авто, не подпадающих под субсидии. Мы ожидаем, что российская экономика резко ускорит восстановление в начавшемся втором полугодии, а темпы прироста ВВП этого года будут больше 5%. Потребители, бизнес, банки реагируют с запозданием, им нужны сигналы, что экономика не будет падать, тогда они начинают более охотно тратить деньги. Также большую помощь в восстановлении должна оказать политика центрального банка и правительства, резко увеличившего денежное предложение в этом году. Дефицит авто и рост цен, который прогнозирует АЕБ – это яркий символ влияние денежной накачки, ожидаемой нами рефляции.

Данные АЕБ по продажам легковых автомобилей в России

#	Model	Brand	С нач. 2010	С нач. 2009	Рост YOY %	June 2010	June 2009	YOY %
1	Priora	LADA	59960	49056	22%	11516	8222	40%
2	2105/2107	LADA	51367	36641	40%	16839	5400	212%
3	Samara	LADA	49046	47207	4%	9500	7241	31%
4	Kalina	LADA	40176	32127	25%	9870	5715	73%
5	Focus	FORD	30088	29275	3%	7565	2690	181%
6	Logan	RENAULT	29626	25581	16%	5466	5460	0%
7	4x4	LADA	19945	11393	75%	3412	1867	83%
8	Nexia	DAEWOO	18580	14720	26%	4394	2179	102%
9	Niva	CHEVROLET	16650	11831	41%	2956	1975	50%
10	Lacetti	CHEVROLET	14552	18053	-19%	3120	3195	-2%
11	Matiz	DAEWOO	13736	12922	6%	3001	1999	50%
12	Rio	KIA	12945	2287	466%	3200	853	275%
13	Cee'd	KIA	10501	8945	17%	2233	1178	90%
14	Aveo	CHEVROLET	9981	8872	13%	2027	1763	15%
15	Sportage	KIA	9940	4727	110%	2120	1225	73%
16	Getz	HYUNDAI	9313	11006	-15%	2647	1590	66%
17	Astra *	OPEL	8986	11998	-25%	1977	1958	1%
18	Octavia A5	SKODA	8339	5104	63%	1776	762	133%
19	Cruze	CHEVROLET	8053	-	-	1658	-	-
20	Camry	TOYOTA	8052	9559	-16%	1515	1066	42%
21	Grand Vitara	SUZUKI	7421	4277	74%	1424	848	68%
22	308	PEUGEOT	6318	6458	-2%	1453	910	60%
23	Qashqai	NISSAN	6131	7553	-19%	982	961	2%
24	Sandero	RENAULT	6128	-	-	1469	-	-
25	Tucson	HYUNDAI	6036	7531	-20%	32	752	-96%

Новости вкратце:

- Повышение цен на нефть вчера, может быть связано с публикацией данных по коммерческим запасам в США. На графике справа видно, что они начали снижаться, хотя остаются на рекордных уровнях, даже больше чем в 2009-м году.
- Международный валютный фонд повысил прогнозы роста мировой экономики в 2010 году до 4,6%. Прогноз на 2011 год остался прежним – 4,3%. Как отмечает фонд, развитым странам не следует до 2011 года ужесточать кредитно-денежную политику. Если их правительства решаться на ужесточение раньше времени, это подорвет экономический рост. Самые быстрые темпы покажет Китай – 10,5%, российская экономика – 4,3%, а американская – 3,3%.



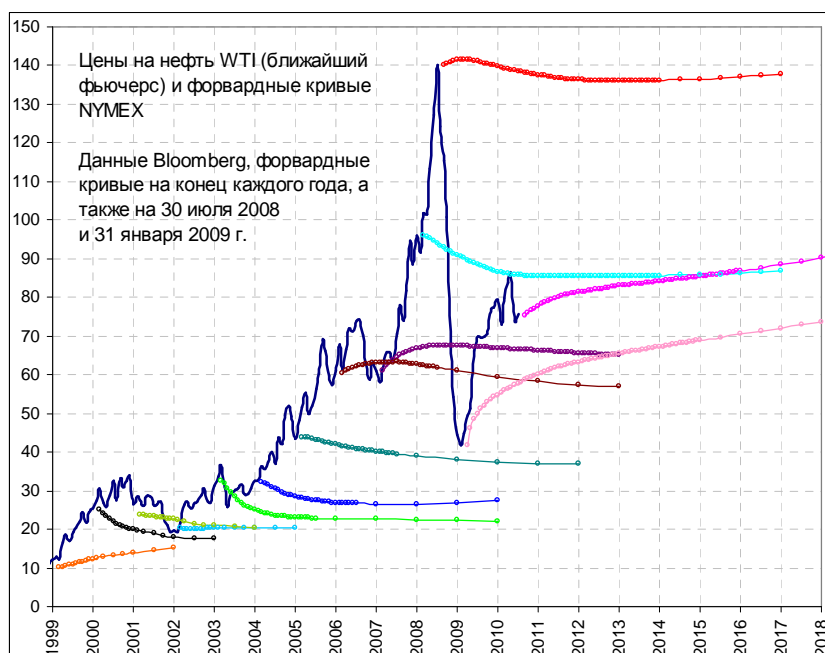
- Европейский центробанк сохранил базовую ставку на уровне 1% годовых. Банк Англии тоже не стал менять ставку, оставив ее на уровне 0,5% годовых.
- «Норникель» вчера сообщил, что не может выплатить дивиденды по итогам 2009 года, если А. Волошин не подпишет протокол годового собрания. В ответ на это «Русал» уже заявил, почему менеджмент «Норникеля» считает, то отсутствие подписи Волошина означает возможную отмену только одного из решений собрания акционеров – выплату дивидендов, и не относится к остальным вопросам, включая переизбрание нового совета директоров. Также «Русал» вчера обратился в ФСФР с просьбой проверить, не было ли нарушений на годовом собрании акционеров. Как считает «Русал», менеджмент «Норникеля» действовал в сговоре с регистратором.
- ФАС возбудила дело в отношении «Евраз», «Распадской» и «Северстали». Компании подозреваются в злоупотреблении доминирующим положением на рынке. Как выяснило ведомство, цены на уголь для разных потребителей отличались, причем разница не зависела от объемов поставки и транспортных расходов.
- Центробанк намерен ужесточить контроль за уровнем ставок по вкладам: теперь регулятор готовится ввести контроль за уровнем ставок по валютным депозитам. Похоже, что Центробанк готовит банковскую систему к более волатильному курсу рубля.
- «Коммерсант» сегодня пишет, что «Газпром нефть» может выйти на розничный рынок топлива Болгарии, потеснил «ЛУКОЙЛ». По информации газеты, болгарская Petrol AD ведет переговоры с российской компанией о продаже сети из 200 АЗС. Petrol AD рассчитывает получить за актив €200-300 млн., однако «Газпром нефть» не готова платить больше €100млн.

Местное:

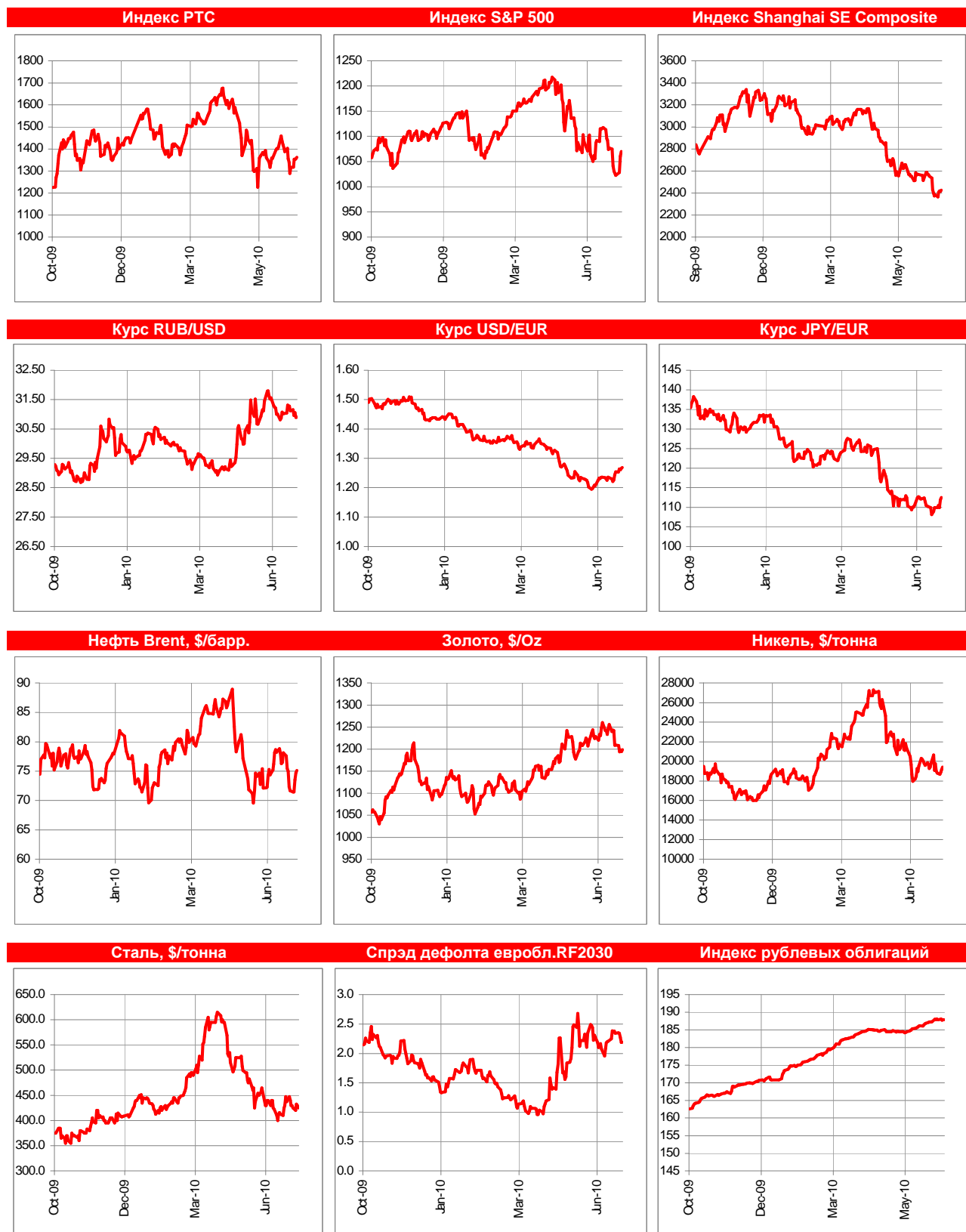
- По данным ЦБ РФ, за пять месяцев 2010 года жители Пермского края взяли ипотечных кредитов на 2,4 млрд. рублей, что почти на 10% выше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- «Чусовской метзавод» проведет 11 августа внеочередное собрание акционеров, на котором будет рассмотрен вопрос о допэмиссии акций. Параметры выпуска пока не раскрываются.
- В Пермском крае начинает работать некоммерческий фонд наукоемких технологий и инвестиций «Институт развития инноваций». Фонд будет оказывать содействие инвесторам, реализующим проекты на территории Пермского края. Кроме того, фонд планирует выдавать гранты на проведение научно-исследовательских работ в крае.

Напоследок:

Ниже мы приводим график форвардных цен на нефть. Видно, что участники рынка ожидают, что цены будут оставаться на текущих уровнях. Обратите внимание, что на пике форвардная кривая была нисходящей, т.е. участники прогнозировали падение цен на нефть.



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.