

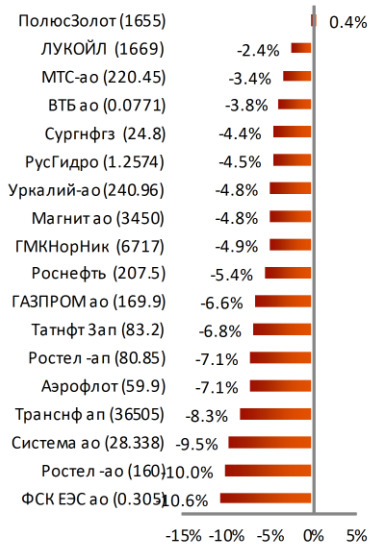


Ежедневный обзор фондового рынка

вторник, 9 августа 2011 г.

Рынки накануне:

Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Торги понедельника завершились обвалом котировок. Индекс ММВБ показал падение в 5,5%. Продажи шли по всему спектру ликвидных бумаг. Отдельно можно выделить «Транснефть-преф», где под конец дня, похоже, случились маржин-колы. Американские рынки завершили торги рекордным падением с 2008 года. S&P упал на 6,7%, Dow Jones – на 5,6%. Основное движение в Штатах случилось после завершения основных торгов в России. На 10 утра по Перми, фьючерсы на S&P по сравнению с закрытием ММВБ находятся на 6% ниже. На азиатских рынках с утра обвал, Nikkei показывает минус 5%, Kospi (Южная Корея) – минус 6,8%. Сегодня мы ожидаем открытия торгов на российских площадках сильным падением котировок (примерно -6%).

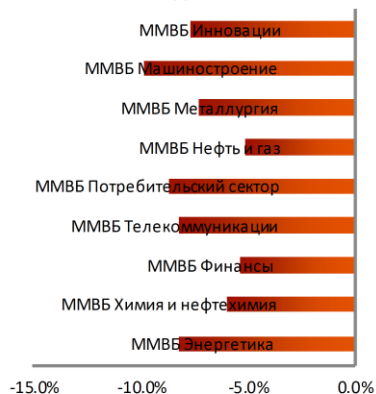
Валютный рынок не остается в стороне, вчера рубль упал, перешагнув отметку в 29 рублей за доллар. Продажи начались и в российских госбумагах, доходности по ОФЗ и евробондам начали расти. Золото установило очередной ценовой рекорд, достигнув отметки в \$1760 за унцию. Сырьевые рынки показывают падение, Brent торгуется в районе \$110,5 за баррель (-2,5%), WTI - \$81 (-5,6%).

В целом, течение событий напоминает 2008 год, когда инвесторы распродавали рискованные активы и вкладывались в американские облигации (бегство в качество), которые, несмотря на снижение кредитного рейтинга США, остаются самыми надежными инструментами.

Главное:

- Американские рынки показали рекордное падение с 2008 года

Динамика отраслевых индексов

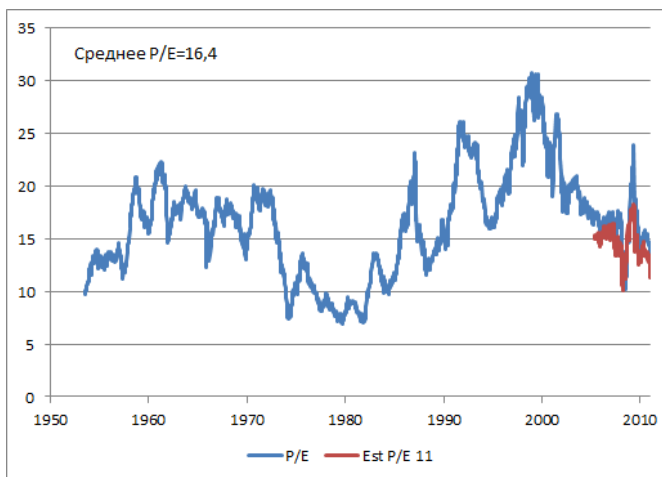


	Последнее значение	Изменение				График за 30 дней
		За 1 день	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	
Мировые рынки						
Индекс РТС	1597	-3.7%	-18.5%	5.0%	-9.8%	
Индекс ММВБ	1500	-5.5%	-13.0%	5.7%	-11.1%	
S&P 500	1119	-6.7%	-16.7%	-0.7%	-11.0%	
Dow Jones	10810	-5.5%	-14.6%	1.0%	-6.6%	
Nikkei	8778	-3.5%	-13.4%	-8.3%	-14.2%	
FTSE 100	5069	-3.4%	-15.4%	-6.3%	-14.1%	
DAX	5923	-5.0%	-20.0%	-6.7%	-14.3%	
Shanghai Composite	2499	-1.1%	-10.7%	-6.5%	-11.0%	
Товарные рынки						
Нефть	101.2	-2.5%	-14.5%	24.9%	6.8%	
Никель	21250	-5.6%	-11.1%	-3.8%	-14.1%	
Медь	8781	-2.9%	-9.1%	19.1%	-8.5%	
Золото	1761	2.6%	14.3%	46.7%	24.2%	
Серебро	39.3	-0.2%	7.4%	114.7%	27.2%	
Валютные рынки						
EUR/USD	1.42	0.0%	1.2%	7.5%	6.4%	
RUB/USD	29.05	-0.3%	-2.9%	3.0%	5.1%	
RUB/EUR	41.31	-0.3%	-4.1%	-4.2%	-1.2%	

Что дальше?

Снижение кредитного рейтинга США не является главной причиной текущего положения вещей. Скорее, выводу активов привела совокупность факторов, которые вызревали в течение продолжительного времени. Снижение рейтинга, скорее всего, стало катализатором: ряд инвесторов, особенно фонды, не могут действовать на ожиданиях, им нужны факты. Это примерно тоже самое как в России пенсионные фонды могут покупать бумаги только после официального включения их в список «А1» на бирже, хотя до этого акции могут расти просто на ожиданиях этого события.

Большинство экономистов и инвесторов давно осознают проблемы американской экономики. Весной агентства снизили прогнозы по рейтингу США, но и до этого разговоры про долги были. Вполне возможно, что последней каплей для S&P стало то, что американские политики, вместо того, чтобы взять и решить проблему лимита госдолга, устроили дебаты и долго не шли на уступки. И решение об увеличении потолка было принято в последний момент, хотя сомневающихся в том, что политики не придут к согласию, было довольно мало. Сегодня состоится заседание ФРС, от которого инвесторы ждут мер стабилизации текущей ситуации.



До каких уровней будут проваливаться котировки, сказать сложно. Но по фундаментальным показателям американские индексы торгуются с $P/E=12$, что довольно дешево (среднее значение составляет 16,4). Однако, к сожалению, дешевизна акций не определяет предел падения котировок.

Российские акции торгуются с $P/E = 6.3$, что дешево, даже учитывая специфику отечественного рынка. Мы полагаем, что текущее падение российского фондового рынка будет менее глубоким по сравнению с 2008-2009 гг. Хотя минимумы не прогнозируемы, но в целом,

картина пока складывается лучше, чем в 2008 году. Если тогда главной причиной продажи акций были маржин-колы у олигархов, которые покупали бумаги на заемные ресурсы, то теперь таких позиций мало. Проблем с кредитованием пока нет: ЕЦБ и ФРС продолжают реализовывать стимулирующую монетарную политику, ставки на кредитных рынках держатся на низком уровне.

Вкратце

- В свете последних событий, напомним правила остановки торгов на российских площадках, которые изменились после 2008 года. Теперь торги останавливаются на один час, если значение фондового индекса снизится на 15% и будет находиться на этих уровнях в течение 10 минут. Если падение составит более 25%, то торги останавливаются до конца дня. Для отдельной акции цифры составляют 20 и 30% соответственно.
- Агентство Moody's понизило прогноз по долгосрочному депозитному рейтингу со «стабильного» до «негативного» «Юниаструм Банка», сохраняя сам рейтинг на уровне В3. Понижение прогноза связывают с понижением рейтинга материнской компании Bank of Cyprus, который является одним из крупнейших держателей греческих суверенных долгов.

- S&P понизило долгосрочные кредитные рейтинги крупнейших финансовых компаний США - Fannie Mae и Freddie Mac. Это стандартная процедура, так как существует правило суверенного потолка: ни одна компания не может иметь рейтинг лучше, чем сама страна. Так как агентство снизило рейтинг США, оно должно пересмотреть рейтинги и других компаний.
- Если нефть марки Urals продолжит падение, то «Роснефть» вновь будет работать в условиях налоговых льгот на Ванкорском месторождении. Напомним, что в связи с высокими ценами на нефть и превышением уровня рентабельности проекта 17%, государство отменило налоговые льготы. Минфин обещал вернуть льготы в случае «падения мировых цен на нефть ниже уровня, предусмотренного прогнозом социально-экономического развития России», то есть ниже \$105 за баррель Urals. Однако вчера баррель Urals стоил около \$105,7. Таким образом, вполне допустимо возвращение Ванкора в льготный режим работы. При этом планируется добыча нефти объемом в 15 млн. т.
- Снова растет интерес российских нефтяных компаний к иракским активам. В четвертом тендере на разработку месторождений в Ираке, который состоится в начале 2012 г. примут участие 5 нефтегазовых мейджоров: «Башнефть», «Газпром», «Лукойл», «Роснефть» и ТНК-ВР. Компаниям будет предложено 12 месторождений — 7 газовых и 5 нефтяных. Суммарный объем запасов оценивается в 29 трлн. куб. футов газа и 10 млрд. барр. нефти. Интерес к иракским активам объясняется относительной легкостью извлечения запасов.
- Туркмения рассматривает возможность экспорта каспийского газа на мировой рынок. Не договорившись с «Газпромом» об увеличении экспорта газа, Туркмения начала поиск новых рынков сбыта. В настоящее время на туркменском шельфе Каспия разрабатывается «Блок 1», где разведанные запасы углеводородов по предварительным оценкам находятся на уровне 75 млн. т нефти и конденсата, и 245 млрд. куб. м газа. Возможно, Туркмения будет ориентирована на поставку газа Китаю, что может снизить долю присутствия «Газпрома» на этом рынке.
- Вчера Ассоциация европейского бизнеса опубликовала данные о продажах новых автомобилей в России. Рост продаж автомобилей в июле снизился до 27% (до 224,6 тыс.) против 40% в июне. Большая доля продаж традиционно пришлась на «Автоваз» порядка 22% (50,5 тыс.). Замедление темпов роста авторынка является вполне предсказуемым и обусловлено завершением госпрограммы по утилизации и опережающими темпами роста восстановления авторынка после кризиса. В мире считается нормальным темп роста на уровне 5-7%.

ООО УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «ПАРМА-МЕНЕДЖМЕНТ»

КОНТАКТЫ:

Россия, 614990, г. Пермь, ул. Орджоникидзе, 15

тел. (342) 210-30-05, факс (342) 210-59-69

www.p-fondy.ru

КОНТАКТНЫЕ ЛИЦА:

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР

Матвеев Эдуард Вениаминович

тел. (342) 210-59-91, edward@pfc.ru

ГЛАВНЫЙ СПЕЦИАЛИСТ ПО РАБОТЕ С VIP-КЛИЕНТАМИ

Рахимов Денис Владимирович

тел. (342) 257-11-02, rd@pfc.ru

НАЧАЛЬНИК АНАЛИТИЧЕСКОГО ОТДЕЛА

Тимофеев Дмитрий Вячеславович

тел. (342) 210-59-98, tidivi@pfc.ru

Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами за № 059-09779-001000 выдана ФСФР России 21.12.2006г. без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00067 выдана ФСФР России 3.06.2002г. без ограничения срока действия.

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ:

Настоящая информация не является рекомендацией по купле и продаже ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, признанных надежными, однако ООО УК «Парма-Менеджмент» не несет ответственности за точность приведенных в обзоре данных. Аналитические материалы ООО УК «Парма-Менеджмент» являются внутренними документами компании, а также имеют целью информирование ее клиентов в рамках услуг доверительного управления и паевых инвестиционных фондов. 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 ценные бумаги сопряжено со значительным риском, и решения об инвестициях должны приниматься инвестором самостоятельно.