

Оперативный обзор фондового рынка

вторник, 11 мая 2010 г.

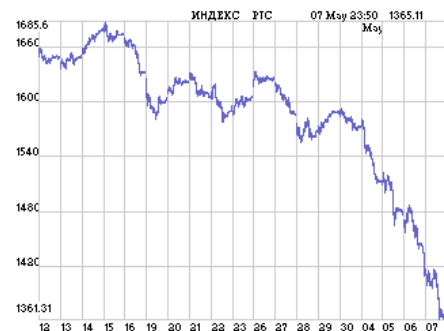
Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

| Бумага | Посл. | % |
|------------|--------|--------|
| ОГК-5 ао | 2.19 | -1.4% |
| ПолюсЗолот | 1348.6 | -2.4% |
| ЛУКОЙЛ | 1600 | -3.6% |
| Сургнфгз | 27.711 | -4.5% |
| Татнфт Зао | 137.53 | -4.7% |
| Сбербанк-п | 54.4 | -5.0% |
| Сбербанк | 70.35 | -5.0% |
| МТС-ао | 247 | -5.6% |
| ГАЗПРОМ ао | 155 | -5.8% |
| Сургнфгз-п | 14.45 | -5.9% |
| Магнит ао | 2345 | -6.2% |
| Татнфт Зап | 85.5 | -6.3% |
| Роснефть | 207.45 | -6.3% |
| Новатэк ао | 168.67 | -6.4% |
| Аэрофлот | 54.37 | -6.8% |
| Газпрнефть | 133.13 | -7.4% |
| ГМКНорНик | 4624.9 | -7.4% |
| СевСт-ао | 335.11 | -7.9% |
| Система ао | 25.76 | -7.9% |
| ВТБ ао | 0.067 | -8.0% |
| УралСви-ао | 0.85 | -8.2% |
| Уркалий-ао | 109.86 | -8.4% |
| Ростел -ап | 68.5 | -9.1% |
| РБК ИС-ао | 38.32 | -9.1% |
| РусГидро | 1.435 | -9.2% |
| ММК | 25.998 | -9.5% |
| ФСК ЕЭС ао | 0.319 | -9.9% |
| Транснф ап | 25550 | -12.0% |
| ОГК-3 ао | 1.603 | -12.4% |
| Ростел -ао | 100.1 | -14.6% |

В пятницу рынок российских акций открывался в состоянии недоразумения – не было понятно, что случилось на американских рынках, когда индекс Dow Jones IA упал на 9% на считанные минуты. Уже появлялись объяснения, что, возможно, случился программный сбой, но сохранялось общее состояние страха и неуверенности. И это были только новые детали над основной проблемой рынков – маячащих дефолтов по долгам европейских стран. На этом «фоне» российский рынок открылся значительным провалом, отстоялся в середине дня, чтобы затем еще раз обвалиться под конец торгов. Индексы ММВБ и РТС потеряли 5.6%.

Пока в России продолжались праздники страха на мировых рынках улеглись. Стало окончательно ясно, что провал американского рынка это скорее ошибка, чем новая тенденция (некоторые сделки на провале будут отменены как «ошибочные»). Но что более важно – ЕС наконец-то осознано проблему госдолга слабых стран-участников и создало стабилизационный фонд на €750 млрд. (~\$1 млрд.). Вчера, когда в России был выходной мировые рынки выросли на значительную величину (см. десятку лидеров справа). Мы ожидаем, что сегодня российские акции бросятся вдогонку, открытие будет порядка на 5-10% выше, чем уровни пятницы.

| | | |
|----|--------------------------|-------|
| 1 | IBEX 35 INDEX | 13.67 |
| 2 | FTSE MIB INDEX | 10.53 |
| 3 | BUDAPEST STOCK EXCH INDX | 10.51 |
| 4 | BUCHAREST BET INDEX | 10.43 |
| 5 | PSI 20 INDEX | 9.99 |
| 6 | ESTX 50 € Pr | 9.61 |
| 7 | GENERAL MARKET INDEX CSE | 9.00 |
| 8 | CAC 40 INDEX | 8.93 |
| 9 | BEL 20 INDEX | 8.64 |
| 10 | Athex Composite Share Pr | 8.40 |



Интересный вопрос – можно ли было угадать провал пятницы?

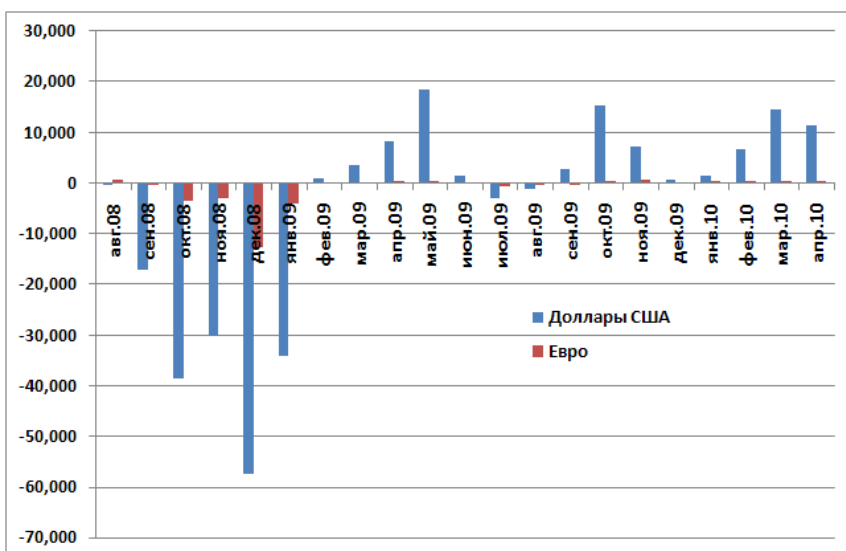
Глядя в зеркало заднего вида понятно, что нужно было покупать в конце прошлой недели и сегодня у этого человека была бы неплохая прибыль. Угадать провал – это значит, нужно было угадать когда программный сбой. Как? Есть большие сомнения, что технический анализ был бы способен определить этот разворот, даже, несмотря на постулат о том, что «рынок знает все и что в текущей цене отражены будущие ожидания». Технический анализ реагирует по факту, рынок должен уже некоторое время расти (или падать), чтобы было понятно, что было дно (вершина). Фундаментальный анализ принципиально не предназначен для того, чтобы определять «точку входа» по времени.

Итак, простому инвестору остается либо изобретать какой-либо «хрустальный шар», обращаться к гороскопам или гаданию на кофейной гуще. Но в это мы не верим. Второй вариант – бросится и совершать сделки наобум, исполняя стоп-лоссы и откупая, «когда рынок развернется». Но пятница является хорошим примером, что такая стратегия имеет свои минусы. Тот, кто выходил по «стопам» в пятницу, сегодня окажется в дураках. Мы осознаем, что многие люди на рынке используют технику стопов – она дает ощущение контроля над рынком. Плюс, может уменьшить волатильность в счетах. Но по нашим наблюдениям это оборачивается тем, что такие инвесторы в среднем и долгосрочно недозарабатывают по сравнению с пассивным держанием. Бесплатного завтрака не существует. Получая одно, приходится жертвовать чем-то другим. Рынок имеет большую долю случайности и активная торговля такого рода приводит к расходам на комиссию и другим менее очевидным издержкам как «проскальзывание на спрэде» (особенно для крупных портфелей) и налоговым издержкам.

Третий и наиболее вероятный вариант – нужно научиться терпеть подобные провалы. Но и этот подход не хорош, инвестиции в акции такого рода граничат с фатализмом. Сложно не паниковать, когда вокруг все паникуют и «режут по стопам». Мы в большей мере склоняемся к последнему варианту, но осознаем, что подобная стратегия «купил и держи» (вернее сказать «купил и забыл») не подходит к среднестатистическому человеку. Большинство сочтут такие инвестиции слишком опасными и даже безрассудными. Особенно тяжело предлагать подобную стратегию после провала 2008 года, когда РТС упал в 5 раз за 5 месяцев.

Вкратце:

- В выходные прогремели два взрыва на шахтах «Распадской». Сейчас на шахтах работает комиссия МЧС. По словам главы компании, запасов угля хватит на 2-3 дня. После того, как имеющиеся запасы будут истощены, отгрузка угля будет сокращена на 50-60%.
- Председатель ЦБ С. Игнатьев в своем интервью телеканалу Russia Today сообщил, что инфляция в этом году не превысит 6%. По его словам, в дальнейшем она снизится до уровней в 4-5%.
- «ОГК-2» не намерена выплачивать дивиденды по итогам 2009 года. При этом по итогам прошлого года компания получила прибыль в 1,7 млрд. рублей по РСБУ. От дивидендов планируется отказаться и другая подконтрольная «Газпрому» энергокомпания – «ОГК-6».
- Центробанк сообщил о размере валютных интервенций. В апреле чистая покупка валюты составила \$11,336 млрд. и €411,84 млн. Таким образом, по сравнению с мартом, по объемам покупки снизились. Своими интервенциями российский Центробанк борется с укреплением рубля.
- Совет директоров «МДМ-банка» рекомендовал общему собранию акционеров не выплачивать дивиденды по всем акциям, в том числе привилегированным. По словам председателя СД О. Вьюгина, решение о невыплате дивидендов было принято для того, чтобы обеспечить устойчивость банка. По итогам 2009 года банк заработал 850 млн. рублей по РСБУ, а на дивиденды пришлось бы направить 680 млн. рублей. Решение не выплачивать дивиденды по префам противоречит предыдущим заявлениям банка о гарантированности доходов по этим бумагам. На этой новости, привилегированные акции банка в пятницу на ММВБ упали более чем на 25%. Таким образом, на следующем собрании акционеров после 11 июня, держатели привилегированных акций получат право голоса.
- Из материалов для акционеров «ВТБ» следует, что доля ВЭБа в капитале банка по состоянию на 16 апреля опустилась ниже 1% с 1,36% (на 13 мая 2009 года). Напомним, что ВЭБ стал акционером банка «ВТБ» осень 2008 года, когда покупал акции российских компаний в рамках поддержки фондового рынка.
- Компания «ПИК» опубликовала результаты работы по МСФО за 2009 год. Убыток девелопера снизился до \$361 млн. по сравнению с \$1,135 млрд. в 2008 году. Выручка компании снизилась на 4,1% до \$1,3 млрд., а общий долг сократился до \$1,27 млрд. В этом году «ПИК» планирует восстановить деятельность в докризисном объеме, и по словам президента группы П. Поселенова, в конце прошлого – в начале этого года отмечаются серьезные признаки восстановления рынка жилья экономкласса.

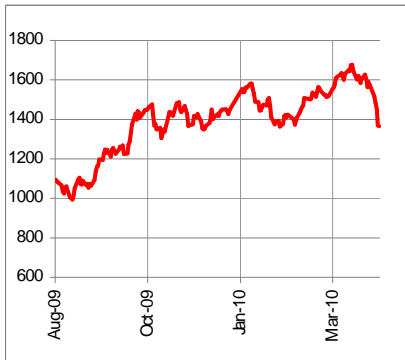


Местное:

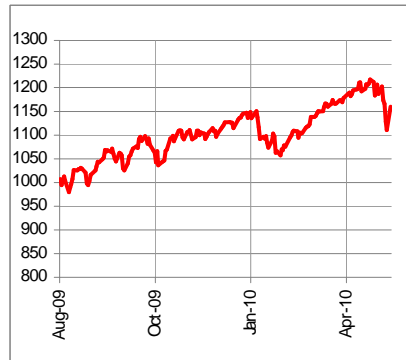
- «Коммерсант» пишет, что «УралАвтоИмпорт» меняет свое название на «Уралавто». Причины переименования не называются. Заметим, что другие пермские автодилеры тоже меняли свои названия, после чего оказывались в процедуре банкротства.
- Краевой арбитражный суд принял решение признать «Уральское инвестиционное агентство» банкротом и ввел конкурсное производство. Дебиторская задолженность агентства составляет 404 млн. рублей, кредиторская – 662 млн. рублей. Задолженность компании перед должниками оценивается в 300 млн. рублей. По словам арбитражного управляющего, у компании достаточно активов для погашения обязательств перед кредиторами.

Конъюнктура рынков:

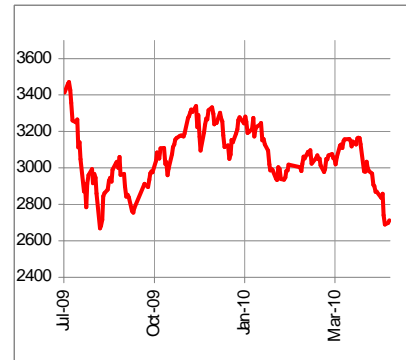
Индекс РТС



Индекс S&P 500



Индекс Shanghai SE Composite



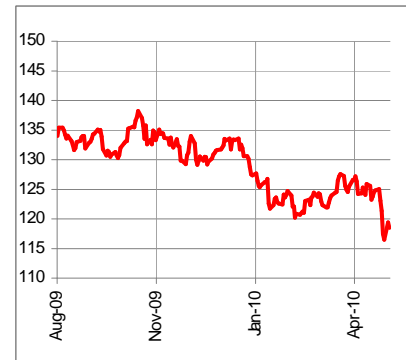
Курс RUB/USD



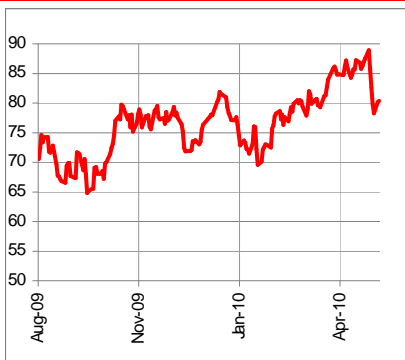
Курс USD/EUR



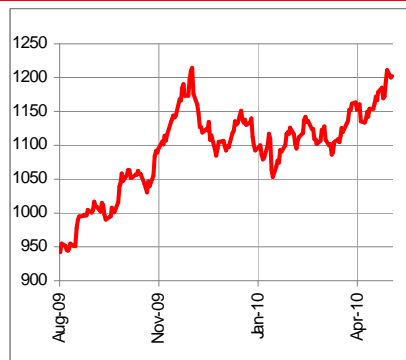
Курс JPY/EUR



Нефть Brent, \$/барр.



Золото, \$/Oz



Никель, \$/тонна



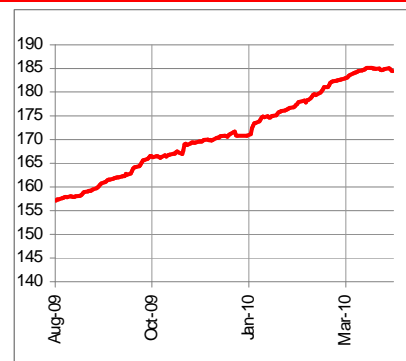
Сталь, \$/тонна



Спрэд дефолта евробл.RF2030



Индекс рублевых облигаций



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.