

Оперативный обзор фондового рынка

вторник, 13 января 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Новатэк ао	59	17.74%
Магнит ао	555	12.27%
РБК ИС-ао	19.08	12.04%
РусГидро	0.651	7.96%
Ростел -ао	294	6.85%
Ростел -ап	15.81	6.32%
ПолюсЗолот	819	4.70%
ЛУКОЙЛ	1058.5	4.12%
ММК	6.358	3.96%
ФСК ЕЭС ао	0.131	3.15%
Татнефть Зао	57.42	2.88%
Система ао	4.67	2.86%
Роснефть	117.2	2.83%
Газпромнефть	65.9	2.71%
МТС-ао	122.5	2.35%
СевСт-ао	89.59	2.31%
Сургутнефть-п	6.086	2.25%
ГАЗПРОМ ао	113.85	2.03%
Татнефть Зап	20.7	1.97%
ОГК-5 ао	1.059	1.92%
УралСви-ао	0.305	1.67%
Транснефть ап	6960	0.89%
ОГК-3 ао	0.364	0.55%
Аэрофлот	27.95	0.40%
Уркалий-ао	56.4	0.30%
Сбербанк-п	9.09	0.00%
ВТБ ао	0.0339	-0.59%
Сбербанк	22.79	-0.91%
Сургутнефть	15.644	-1.67%
ГМКНорник	1907	-2.39%

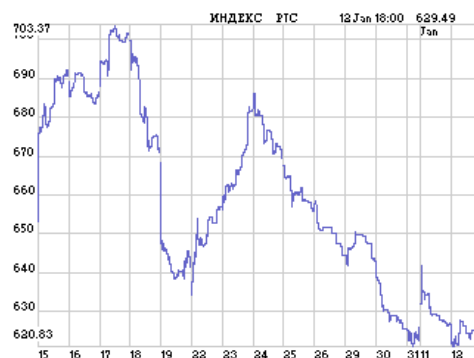
Вчерашние торги на российском рынке акций прошли в позитивном ключе. Сейчас в явном виде ощущается девальвационный эффект, когда рублевые цены показывают больший прирост, чем долларовые: индекс ММВБ вчера вырос на 2,8%, а индекс РТС – на 0,4%.

Несмотря на снижающуюся нефть, появился спрос в бумагах нефтегазового сектора. Однако он обошел «Сургутнефтегаз», который вчера смотрелся хуже остальных нефтяных бумаг. Лидером роста стал «Новатэк», капитализация которого выросла на 17,7%.

Среди бумаг остальных секторов отличились акции «Магнита», которые на ММВБ прибавили 12,3%. Вполне возможно, что свое влияние оказали позитивные операционные данные, которые вчера опубликовала компания. Достаточно уверенно выглядели акции «Ростелеком» и «Русгидро». Явным аутсайдером среди ликвидных бумаг стали акции ГМК «Норникель». Не исключено, что это стало следствием резкого снижения цен на никель на 12% на LME.

Мировые площадки вчерашний день завершили понижением. Индекс S&P упал на 2,26%, а Dow Jones – на 1,46%. Азиатские рынки сегодня утром также находятся в красной зоне. Индекс Nikkei упал на 4,4%, а MSCI Asia Pacific – на 3%. Цены на нефть в Нью-Йорке снизились ниже отметки в \$40 за баррель, но в Лондоне продолжают удерживаться выше \$42 за баррель.

Рынки накануне:

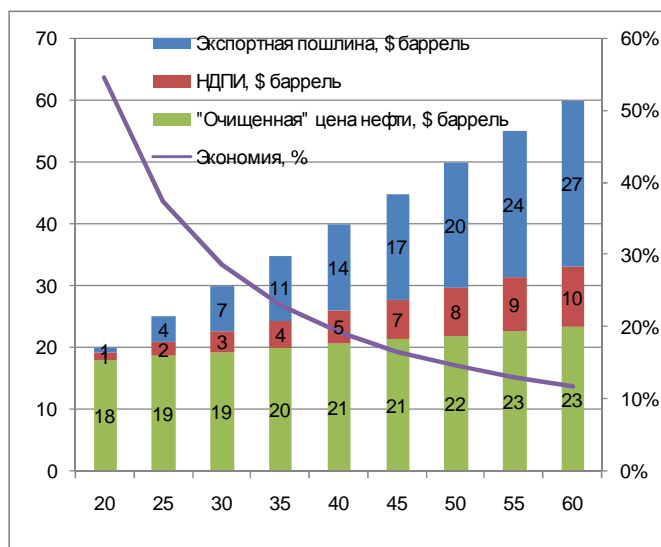


Вкратце:

- Goldman Sachs снизил свои прогнозы цен на нефть. По мнению аналитиков, средняя цена нефти в первом квартале составит \$30 за баррель. Если сейчас нефть торгуется в районе \$40 за баррель, то для того, чтобы получилась средняя цена в \$30, она достаточно продолжительное время должна быть ниже отметки в \$30 за баррель. Свой прогноз Goldman Sachs объясняет тем, что в первом квартале на рынке будут доминировать «слабые базовые экономические факторы» и высокие запасы нефти. Однако после первого квартала Goldman Sachs ожидает повышения цен на нефть: средняя цена нефти в первом полугодии составит \$42 за баррель, а среднегодовая цена - \$45 за баррель.

Правительство уже заявило, что может поддержать нефтяную отрасль и летом обсудит новую модель налогообложения этой отрасли. До этого нефтяникам могло быть оказана помощь в «ручном режиме» как это делается сейчас, путем снижения экспортной пошлины. Мы рассчитали доходы нефтяников от экспорта нефти при текущей системе налогообложения. Как видно, при цене нефти в \$30 пошлина составит около \$7 за баррель, а НДС - \$3. Т.е. нефтяники получают \$19 доходов с каждого экспортированного барреля нефти. Заметим, что при нефти в \$60 за баррель – нефтяники получают около \$23 с барреля, остальное забирается государством в виде налогов.

На наш взгляд, нефтяные компании при снижающейся цене нефти в большей степени несут убытки из-за «ножниц»



Кудрина», предусматривающее запаздывание пошлин на 1 месяц (до осени 2008 года – на 2 месяца). Тот же эффект позволяет нефтяникам получать дополнительную прибыль при росте цен на нефть, чем и произошло в начале прошлого года. Однако уменьшение прибыли у нефтяных компаний частично компенсируется ослаблением рубля: основная часть выручки поступает в валюте, а издержки номинированы в рублях.

- ЦБ РФ вчера сообщил, что реальный курс рубля к иностранным валютам за 2008 год вырос на 4,5%. Реальный курс рубля к доллару за прошлый год упал на 0,2%, а к евро – вырос на 5,3%. Основной причиной, почему в реальном выражении рубль продолжает расти – это инфляция.

Справа на графике представлена динамика реального эффективного курса рубля, который подсчитывает JP Morgan. Видно, что в декабре реальное укрепление рубля прекратилось, и он ослаб на 5,2%. Причина очевидна – за декабрь рубль по отношению к доллару в номинальном выражении ослаб на 5,3%, а к евро – на 20%. При том, что инфляция в декабре замедлилась.



- ЦБ РФ в ходе вчерашнего беззалогового аукциона выдал банкам кредитов на сумму в \$2,1 млрд. сроком на полгода по средней ставке в 13,32%. Всего на аукционе было предложено около \$11,5 млрд. Следует отметить, что банки начинают меньше занимать на этих аукционах. Вполне возможно, что банки уже удовлетворили собственные потребности по поддержанию ликвидности. Но это не говорит о том, что они готовы выдавать кредиты. Уровень недоверия в банковской системе по-прежнему остается на высоком уровне, о чем свидетельствует то, что трехмесячная ставка Mosprime до сих пор держится в районе своих максимумов.



- Ритейлер «Магнит» сообщил, что объем продаж в 2008 году составил \$5,33 млн., что на 46% выше показателей 2007 года. Сопоставимые продажи (без учета открытия новых магазинов) выросли на 22,29%. Показатели прибыли и рентабельности пока не сообщаются.

- Украина вчера сняла свои поправки и подписала первоначальный вариант протокола о транзите. Сегодня «Газпром» возобновит поставки газа в Европу. Однако вопросы о техническом газе остался нерешенным. «Газпром» продолжает настаивать на том, что этот газ должна обеспечивать Украина. Однако Украина утверждает, что этот газ должен предоставить «Газпром», но заявила о своей готовности позже оплатить технический газ. Теперь «Газпром» и Украина будут договариваться о ценах на газ на 2009 год и о том, как «Нафтогаз» будет компенсировать «несанкционированно» отобранный газ.
- «Роснефть» сообщила, что добыча нефти по итогам прошлого года выросла на 9% до 110 млн.т., а газа – на 1% до 11,2 млрд. куб.м. В 2009 году компания планирует увеличить добычу нефти на 2% до 112,3 млн.т. Компания также сообщила, что ее бизнес-план целиком обеспечивается собственными источниками финансирования и предусматривает генерацию свободного денежного потока при среднегодовой нефти в \$50 за баррель.

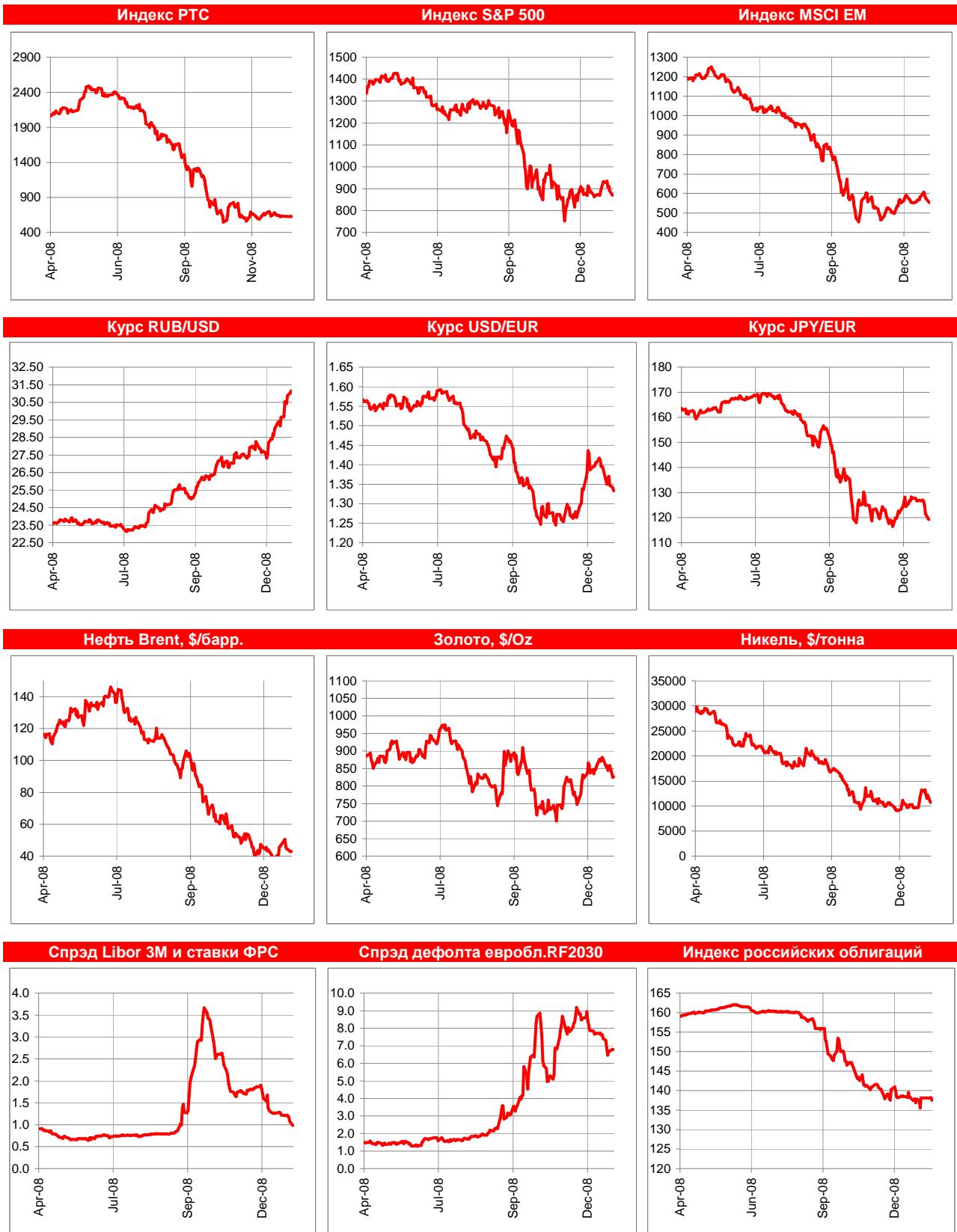
Дефолтометр:

- «Макромир-финанс» («дочка» петербургского девелопера «Макромир») допустил технический дефолт, не выплатив купон по облигациям на 1,2 млн. руб. Компания сообщила, что техдефолт произошел из-за технической ошибки и течение трех дней обещает выплатить купон.

Местное:

- «ПИК-регион» продаст свои квартиры в единственном сданном доме в «Полете» по 35,1 тыс. руб. за метр. Покупателем выступило Минобороны. Всего будет куплено 161 из 184 квартир в этом доме.

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.