

Оперативный обзор фондового рынка

вторник, 13 июля 2010 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Магнит ао	2734	5.7%
ФСК ЕЭС ао	0.347	3.3%
Сбербанк	79.8	3.2%
РусГидро	1.589	3.2%
Система ао	27.38	2.9%
ГМКНорник	4914	2.5%
Ростел-ап	70.82	2.4%
ЛУКОЙЛ	1625	2.2%
Новатэк ао	218	1.9%
СевСт-ао	320.5	1.8%
ВТБ ао	0.078	1.8%
Сурнфгз-п	13.08	1.8%
Сбербанк-п	56.96	1.4%
ГАЗПРОМ ао	156.1	1.4%
Роснефть	189.7	1.4%
Сурнфгз	28.03	1.2%
Татнфт Зап	68.13	1.0%
РБК ИС-ао	35.06	1.0%
Ростел-ао	110.4	0.9%
ОГК-5 ао	2.482	0.7%
Татнфт Зао	144.5	0.6%
Уркалий-ао	118.5	0.5%
МТС-ао	242.3	0.5%
Транснф ап	27956	0.4%
Аэрофлот	61.52	0.1%
Газпрнефть	118.5	-0.2%
ММК	22.12	-0.3%
ОГК-3 ао	1.794	-0.3%
УралСВИ-ао	1.026	-0.3%
ПолюсЗолот	1446	-0.3%

На графике справа видно, что российский рынок движется «трендово». После «свинга» вниз во второй половине июня, направление движение сменилось обратным. Это не добавляет возможности прогнозировать точки разворота рынка, но говорит что-то о характере участников. Те, кто соскакивал с поезда в июне, сейчас заскакивают обратно. В общей капитализации фондового рынка такие деньги могут быть не слишком большими, но парадоксальным образом, они оказывают большее влияние, чем крупные долгосрочные инвесторы.

Поясним мысль иначе. Главным акционером «Газпрома» является государство с пакетом в 51%. Правительство не торгует акциями (операция ВЭБа осенью 2008-го не в счет), и мнение чиновников о стоимости монополии не важно. Важно, что думают спекулянты, если они массово начинают бежать из акций в деньги, это будет вызывать депрессию цен. Эти «подвижные» могут порождать очень большие колебания, даже если их объем невелик. Угадать движение этих денег, похоже, невозможно – часть из них любит технический анализ (он крайне разнообразен, так что одни теханалитики могут прокупать, когда другие продают), часть руководствуется выходящими новостями, часть откровенными заблуждениями.

Любая сделка на рынке имеет два конца – покупателя и продавца. Не могут «все продавать» или «все покупать», как это иногда заявляют досужие наблюдатели. Всегда существует баланс между спросом и предложением и этот баланс уравнивает цена

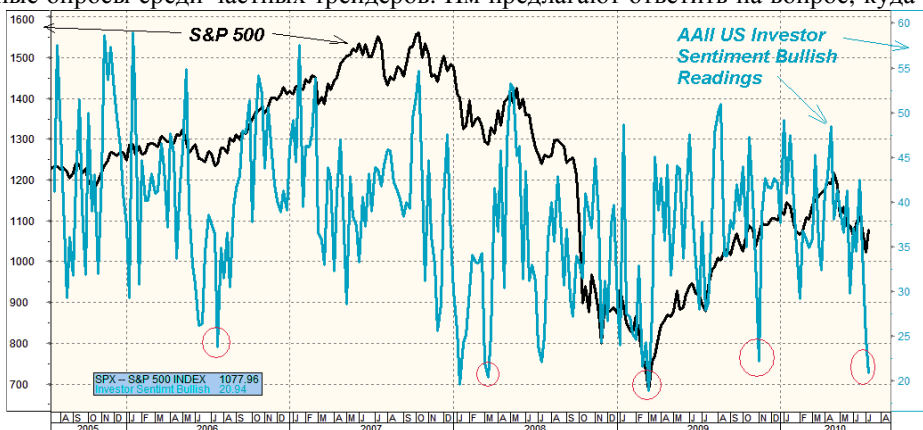
рынка («расчищает» / clear, как говорят экономисты). Небольшие перекосы в намерениях покупателей и продавцов могут породить большие колебания рынка.

Текущие цены на рынке остаются низкими, не хватает покупателей в достаточном объеме. Мы не сомневаемся, что со временем они появятся. Когда экономика полностью встанет на ноги. Когда пессимисты и doomsayer-ы поймут, что вторая волна так и не пришла. Но тут мы говорим о больших волнах. А пока продолжаются (сравнительно) малые колебания, мало связанные с долгосрочными тенденциями. Вчера индекс ММВБ вырос на 1.54%, следуя за умеренной положительной динамикой в мире. Мы не видим смысла описывать изменения отдельных акций. Можно сослаться на «летнее затишье», но это слишком банально.

В США существует Ассоциация индивидуальных инвесторов (American Association of Individual Investors, далее: ААИ), которая проводит еженедельные опросы среди частных трейдеров. Им предлагают ответить на вопрос, куда

пойдет в течение следующих 6-ти месяцев фондовый рынок. Ниже на графике приведен процент «бычьих» настроений, который, как видно, широко колеблется от 50-60% на максимумах до 23-30% на минимумах. Текущее значение является крайне низким – всего 21% частных инвесторов ожидают роста. Но парадоксальным образом, это хороший знак, способный привести к краткосрочному ралли. Частные инвесторы регулярно обманываются. А деньги на покупку акций есть.

Рынки накануне:



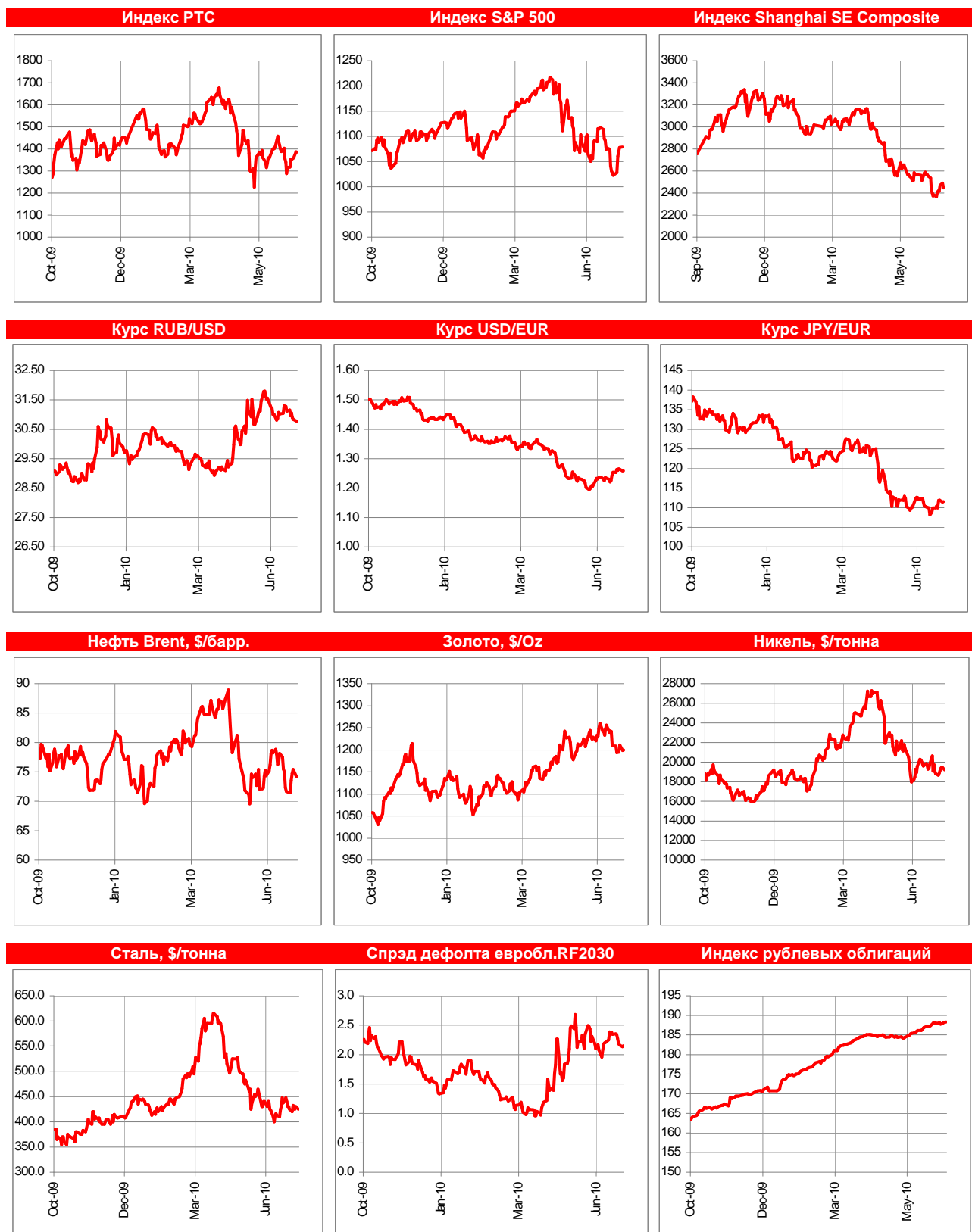
Вкратце:

- Правительство Казахстана аннулировало допэмиссию KazakhGold, в результате которой доля «Полюс Золота» в капитале казахской компании должна была вырасти с 50% до 65%. Как пишет «Коммерсант» со ссылкой на источники, разрешение на продажу акций было отменено в связи с заниженной ценой. При этом уточняется, что сделка по приобретению российской компанией контроля над KazakhGold пока не оспаривается. Интересно, что аннулирование допэмиссии казахскими властями последовало после того, как «Полюс Золото» подало судебный иск в отношении прежних владельцев KazakhGold, которых российская компания обвинила в хищении средств и махинациях с отчетностью. Таким образом, под угрозу может быть поставлена процедура обратного поглощения «Полюса» KazakhGold-ом.
- «Сургутнефтегаз» подал в суд иск с целью отменить решение венгерской MOL, не включившей российскую компанию в реестр акционеров. Первое слушание назначено на 3 декабря 2010 года. Напомним, что в 2009 году «Сургутнефтегаз» приобрел 21,2% MOL за €1,4 млрд., но сама компания и венгерское правительство выступили против этой сделки. С тех пор российская компания даже не включена в реестр акционеров MOL. Недавно появились слухи о том, что венгерское правительство может выкупить долю «Сургутнефтегаза» за €1,6 млрд.
- Правительство одобрило 10%-ную скидку на нефтепродукты для сельхозпроизводителей во второй половине 2010 года. Льготы будут зафиксированы правительственным документом, чтобы ФАС не могла возбудить дело в отношении нефтяных компаний за сговор. Общий объем льгот составит 5,5 млрд. рублей. Напомним, что нефтяные компании ежегодно предоставляют сельхозпроизводителям льготы на нефтепродукты.
- Россия и Япония начнут изучать осуществимость проекта по строительству завода по производству СПГ во Владивостоке. Как пишут «Ведомости», изучение может занять 2-3 года. Предполагается, что в Японию будет поставлять около 5 млн. тонн СПГ ежегодно.
- Глава «Алросы» Ф. Андреев считает, что на рынке алмазов надувается пузырь и предложил правительству продавать камни из Гохрана, чтобы сдерживать цены. По его словам, на рынке алмазов образовался дефицит в \$0,8-1 млрд., что и является ключевым драйвером роста. Напомним, что мировые алмазодобытчики в кризис сокращали производство, чтобы удержать цены на алмазы. Российская «Алроса» вовсе ушла с рынка, и его камни покупал Гохран. Цены на алмазы начали восстанавливаться с конца прошлого года и уже вернулись на докризисные уровни. Рынок бриллиантов только начал оживляться. Конкурент «Алросы» De Beers полагает, что никакого пузыря нет и цены просто пришли к нормальному уровню.
- Советник президента Л. Рейман считает, что после слияния «Ростелекома» и МРК доля государства в объединенной компании перестанет быть контрольной, что противоречит условиям реорганизации. В своем письме Е. Юрченко, которое оказалось в распоряжении «Коммерсанта», он просит провести «проверку этих обстоятельств» и в «кратчайшие сроки предоставить соответствующие объяснения». Е. Юрченко заявил, что доля государства в ходе реорганизации не окажется ниже контрольной. По расчетам Ernst&Young, государство в объединенном «Ростелекоме» получит 53,8%.
- РБК Daily пишет, что Минфин готовит законопроект, отменяющий налоговые льготы для фондов недвижимости. В частности, предлагается ввести для них налог на имущество. Как пишет издание, изменения коснутся фондов недвижимости и рентных ЗПИФов. Если инициатива Минфина будет воплощена в жизнь, то привлекательность ЗПИФов как инструмента налоговой оптимизации несколько снизится.

Местное:

- УК «Арсатера» требует в арбитражном суде признать «Камскую долину» банкротом. Как поясняет В. Пучин, до банкротства дело не дойдет: компания намерена погасить свой долг до рассмотрения дела в суде. По его словам, УК является держателем облигаций на 5,3 млн. рублей по которым был допущен дефолт.
- Арбитражный суд ввел процедуру конкурсного производства в отношении «Авто-Недвижимость» (бывшая «Верра-Недвижимость»). Кредиторская задолженность компании составляет 3,46 млрд. рублей, а активы оцениваются в 77,5 млн. рублей.

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.