

Оперативный обзор фондового рынка

четверг, 14 июля 2011 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Уралкалий-ао	268.75	3.8
Татнефт Зао	191.89	2.7
Ростел -ао	204.44	2.4
Татнефт Зап	95.39	2.1
Сбербанк	103.89	1.3
Сбербанк-п	81.69	1.1
ММК	25.118	1.1
Сургнфгз	28.12	0.9
ЛУКОЙЛ	1822	0.8
ФСК ЕЭС ао	0.39895	0.7
ГАЗПРОМ ао	202.95	0.7
СевСт-ао	514.9	0.5
Ростел -ап	90.42	0.4
РусГидро	1.39	0.4
ВТБ ао	0.08285	0.1
ОГК-3 ао	1.3422	0.1
Газпрнефть	133.52	0.1
Сургнфгз-п	14.032	0.1
МТС-ао	238.99	0
Роснефть	235.92	0
ОГК-5 ао	2.4398	0
Магнит ао	3989.9	-0.1
Транснф ап	42801	-0.1
Аэрофлот	70.29	-0.2
Система ао	32.2	-0.2
Новатэк ао	372.9	-0.3
ГМКНорник	7579	-0.7
ПолюсЗолот	1740	-3.3

но закрылся в положительной зоне. Индекс S&P вырос на 0,3%. В ходе ночной сессии индекс РТС упал на 0,2%, поэтому сегодня можно ожидать, что торги на ММВБ начнутся в небольшом минусе.

Из отдельных бумаг можно выделить акции «Полюс золот», которые, несмотря на продолжающийся рост цен на золото, упали более чем на 3%. Уже который день наблюдается спрос в «Уралкалии», вчера эта бумага прибавила 3,8%.

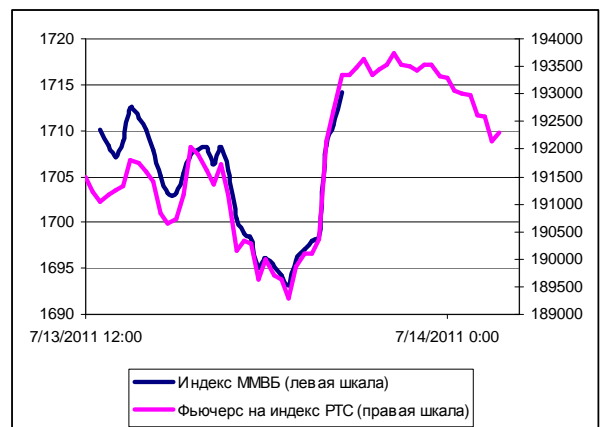
Европейская долговая проблема. Bloomberg Brief опубликовал материал, описывающий проблемы Европы, который мы пересказываем дальше.

В отличие от Греции, Ирландии и Португалии, сползание Испании и Италии в европейский долговой кризис было вызвано неспособностью политиков ЕС прийти к долгосрочному плану возврата периферийных стран к платежеспособности. А не непосредственной угрозой дефолта. Рынки недовольны решениями в формате стоп-прыжок, и пока не будет выработан общий план, развитие масштабного кризиса остается все более вероятным.

Италия имеет небольшую вероятность быстрого дефолта. За оставшиеся полгода ей нужно выплатить \$202 млрд. долгов и процентов, что составляет небольшую долю от \$3 трлн. ВВП. Если страна рефинансирует €66.5 млрд. долга, который должен гаситься в конце года, по текущим ставкам, то по расчетам Bloomberg First Word, доходность заимствования госдолга вырастет только на 95 базисных пунктов (1%). Общий дефицит страны в 4.6% и первичный дефицит в 2.6%, исключая чистые проценты несовместим с кризисом ликвидности и платежеспособности.

Вчерашний день российский фондовый рынок завершил ростом. По итогам сессии индекс ММВБ прибавил почти 0,5%. Основной рост пришелся на конец торгов, после открытия американских площадок. Поводом для оптимизма послужили заявления главы ФРС США Б. Бернанке о том, что регулятор готов предпринять дополнительные меры стимулирования, включая запуск очередной программы выкупа гособлигаций (QE-3), если экономика окажется под угрозой нового спада. Однако после появилось сообщение, что агентство Moody's отправило кредитный рейтинг США на пересмотр с возможностью понижения. Поводом стали опасения того, что лимит долга США не будет своевременно повышен, чтобы предотвратить дефолт по краткосрочным обязательствам. Вчера Б. Обама заявил, что если потолок госдолга не будет повышен, то у бюджета просто не будет денег, чтобы платить по пенсиям. Мы расцениваем это как популистические заявления, так как вряд ли политики пойдут на такой антисоциальный шаг, как невыплата пенсий.

В результате, американский рынок сменил рост падением,



Разницу между тем, что происходит краткосрочно и долгосрочно показывает дихотомия коротких и длинных CDS (credit default swaps). Стоимость CDS выражается в процентных пунктах в год. И разница в стоимости 5-ти и 1-летних указывает на то, что инвесторы ожидают в будущем ухудшения ситуации с долгами Италии. Примерно такая же картина наблюдается и по Испании. Таким образом, проблемы в Европе, скорее всего, будут иметь долгоиграющий характер, и рынки не раз еще будут к ним возвращаться.



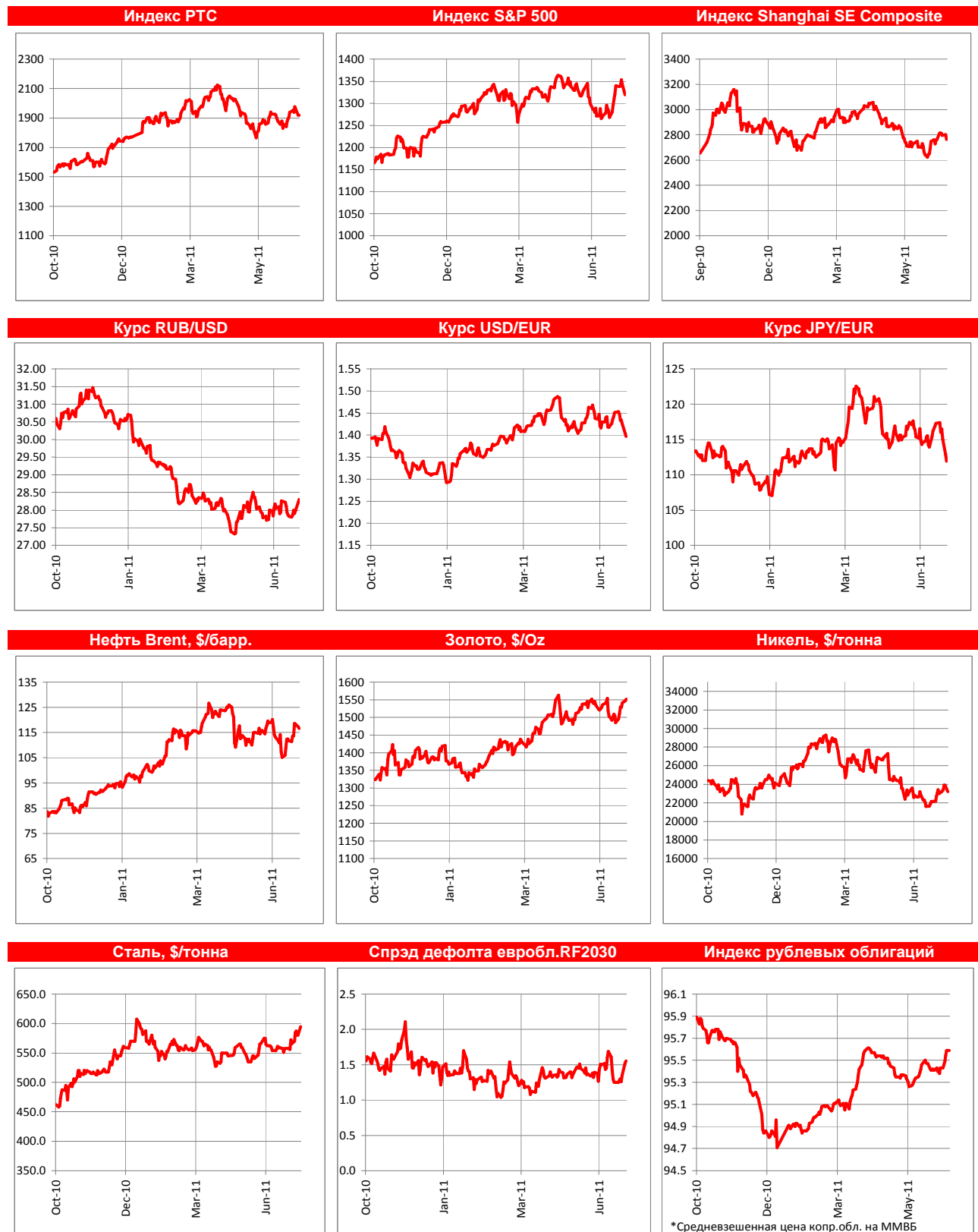
Вкратце:

- На днях стало известно о возбуждении нового уголовного дела, в котором фигурантами выступает бывшее руководство «Банка Москвы». Дело ведется в отношении главы «Финансовый ассистент» Д. Жукевича. Его подозревают в намеренной продаже 2 акций «Столичной страховой группы» (ССГ), которая лишила «ВТБ» контроля над страховой и «Банком Москвы», в котором ССГ владеет 17,32%. Ущерб от этой сделки следствие оценивает порядка 1,7 млрд. руб. Кроме того, «ВТБ» необходимо отсудить 2 акции ССГ, чтобы получить дополнительный пакет акций «Банка Москвы». Напомним, что АСВ и ЦБ выделяют финансирование на санацию банка при условии владения 75% акций «Банка Москвы» «ВТБ».
- «Фосагро» объявило цену размещения в рамках IPO на Лондонской фондовой бирже в \$420 за акцию, или \$14 за GDR, что соответствует нижней границе заявленного диапазона. Таким образом, инвесторы оценили компанию в \$5,2 млрд. Основной акционер А. Гурьев за пакет в размере 10,3% получил \$538 млн. Таким образом, компанию оценили в EV/EBITDA = 5, что ниже аналогичного показателя «Уралкалия» почти в два раза. Возможно, такой дисконт обусловлен тем, что «Фосагро» производит фосфорные удобрения, а не калийные.
- «Интер РАО ЕЭС», следуя поручению Д. Медведева о выводе из состава СД министров и вице-премьеров, снова меняет совет директоров. Утверждены кандидатуры главы GE Джеффа Иммельта и руководителя «ФСК» О. Бударгина. Новым председателем назначен президент «ВБРР» Г. Курцер. Само «Интер РАО ЕЭС» от комментариев отказывается, ссылаясь на то, что это решение акционеров. Участники рынка одобряют новый состав, особенно участие г-на Иммельта, так как появление независимого директора может положительно сказаться на будущих решениях компании.
- «Аэрофлот» заявил о своих амбициозных планах войти в пятерку европейских и двадцатку мировых лидеров в течение 15 лет. Планируется увеличить перевозки пассажиров более чем в три раза до 70 млн. чел. в год (около 30 млн. внутри РФ) и довести авиапарк до 550 лайнеров. Основными препятствиями на пути к реализации цели для «Аэрофлота» могут стать усиление конкуренции, инфраструктурные ограничения и дефицит пилотов.
- После аварии на АЭС «Фукусима-1» в последнее время снова активизировались слухи о том, что Япония прекратит строить новые АЭС и возможно полностью откажется от атомной энергетики. Если все-таки Япония решится на это, то будет выведено 12% действующих энергоблоков, что, во-первых, вызовет спрос на другие источники энергии. Во-вторых, могут сильно пострадать поставщики низкообогащенного урана. В частности, отечественный Росатом, рассматривающий Японию как один из наиболее перспективных рынков потребления урана в атомной энергетике. Однако в выигрыше окажутся производители СПГ, в частности «Роснефть» и «Газпром», которые осваивают проекты на Сахалине.

Местное:

- Как сообщает УФНС по Пермскому краю, поступления в местные бюджеты края за первую половину 2011 года выросли на 4% и составили 11,5 млрд. рублей. Наибольшее влияние оказало увеличение поступления по налогу на доходы физических лиц (+11%).
- Пермские предприятия, которые участвуют в проектах «Роснано» принесли в 2010 году выручку в 2785 млн. рублей. Как пишет «Коммерсант» со ссылкой на пресс-службу губернатора, общая выручка проектных компаний «Роснано» превысила 1 млрд. рублей. Таким образом, пермские компании принесли более четверти выручки.

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.