

# Оперативный обзор фондового рынка

четверг, 15 января 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Аэрофлот	28.24	1.51%
Татнефть Зап	21	0.48%
Ростел -ао	292.98	-0.65%
Магнит ао	600	-1.14%
Транснефтепродукт	6810.06	-1.66%
Система ао	4.6	-2.02%
Ростел -ап	15.15	-2.13%
МТС-ао	119.59	-2.58%
ОГК-5 ао	1.033	-2.82%
ПолюсЗолот	817.01	-2.82%
РБК ИС-ао	17.86	-3.30%
УралСВИ-ао	0.295	-3.59%
Новатэк ао	57.7	-3.95%
Сбербанк-п	8.72	-4.07%
ОГК-3 ао	0.341	-4.21%
Сургутнефтегаз-п	5.93	-4.49%
СевСт-ао	86	-4.51%
РусГидро	0.614	-4.95%
ГАЗПРОМ ао	108.3	-5.60%
ММК	5.821	-6.17%
Газпромнефть	62.1	-6.24%
ВТБ ао	0.0308	-7.23%
Сбербанк	20.6	-7.25%
Сургутнефтегаз	13.88	-8.03%
ФСК ЕЭС ао	0.117	-9.30%
ГМКНорник	1684	-9.66%
Роснефть	107.84	-9.75%
Татнефть Зап	51.99	-10.18%
ЛУКОЙЛ	1001.3	-10.46%
Уралкалий-ао	51.82	-10.49%

Вчерашние торги на российском рынке акций начались в позитивном ключе на фоне дальнейшего ослабления рубля и роста нефти. Однако негативная статистика по торговле из США испортила настроение, и рынки развернулись вниз. Из-за резкого падения индекса ММВБ приостановила торги. К моменту закрытия торгов индекс ММВБ упал на 6,84%, а РТС – на 4,8%.

Лидерами понижения выступили бумаги нефтегазового сектора в главе с «ЛУКОЙЛом». Хуже рынка чувствуют себя бумаги банковского сектора на фоне негативных новостей от мировых банков. Аутсайдерами торгов стали акции «Уралкалия».

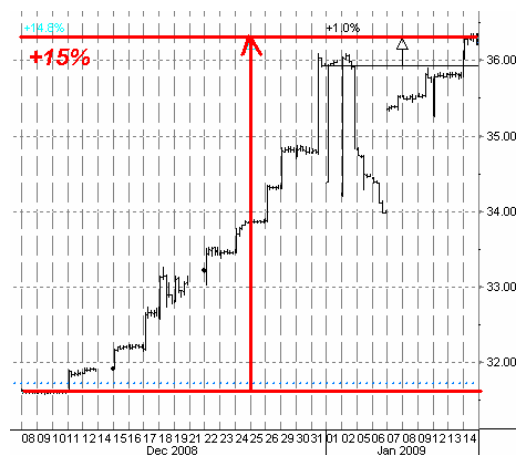
ММВБ вчера сообщила, что в декабре оборот биржи вырос на 23% и составил \$53 млрд. Это примерно в 1,5-2 раза меньше дневного оборота на NYSE. Сейчас совокупный оборот по российским акциям составляет мене половины (!) дневного объема сделок по Microsoft или 1/5 оборота по ExxonMobil.

ЦБ РФ в очередной раз ослабил бивалютную корзину примерно на 50 копеек до 36,35 рублей. В результате доллар вырос до 31,7 руб., а евро пробил отметку в 42 рубля. Участники валютного рынка отмечают высокий спрос на валюту. С начала декабря бивалютная корзина выросла на 15%, а с начала года – на 1%. Вчера мы писали, что за четвертый квартал российские предприятия и население приобрели валюты на \$56 млрд., а банки нарастили валютные активы на \$28,2 млрд. На наш взгляд, основной прирост валютных позиций пришелся именно на декабрь.

## Вкратце:

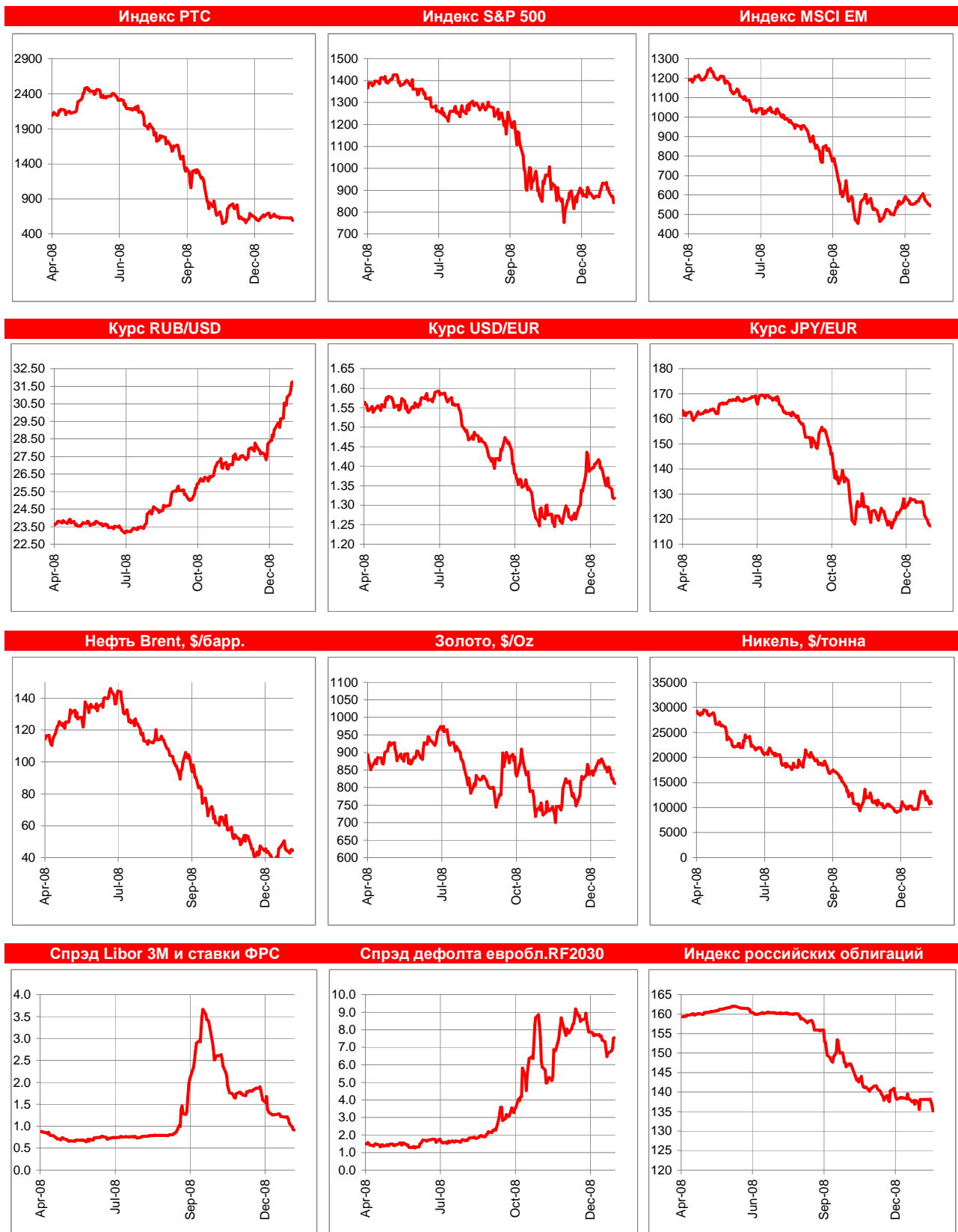
- ЦБ РФ опубликовал свои предварительные оценки платежного баланса страны. Согласно данным ЦБ РФ, за четвертый квартал экспорт снизился на 30% по сравнению с третьим кварталом и составил \$95,5 млрд. Это вызвано тем, что средняя цена нефти за квартал снизилась на 52% с \$114 за баррель до \$55. Однако при этом снизился и импорт – на 13%. В общей сложности счет текущих операций за четвертый квартал составил \$8,1 млрд., что на 70% ниже показателей за третий квартал. Мы рассчитали, что если в первом квартале объем импорта сохраниться на уровне предыдущего квартала, то снижение средней цены за первый квартал до \$42 за баррель, то торговый баланс станет отрицательным. Однако заметим, что импорт также снижается, поэтому цена нефти, при которой торговый баланс может стать отрицательным находится ниже. Также свою поддержку экспорту может оказать и курс рубля.
- ЦБ РФ вчера сообщил, что в декабре население принесло в банки около \$12,5 млрд., однако в сентябре – ноябре отток вкладов составил \$11,3 млрд. При этом сами банки отмечают, что по итогам года доля валютных вкладов за год удвоилась и теперь составляет 25% от общего объема депозитов. Около 40% всего притока пришлось на «Сбербанк».
- ФТС опубликовала статистику внешней торговли за ноябрь. Согласно данным службы, экспорт и импорт в ноябре по сравнению с октябрём снизились на 23% и 22% соответственно, а сальдо торгового баланса (разница между импортом и экспортом) за месяц упало на 25%.

## Рынки накануне:



- Правительство РФ вчера на совещании с Д.Медведевым обнародовали новый вариант макроэкономического прогноза. Однако параметры этого прогноза не раскрываются. Газета «Ведомости» со ссылкой на чиновников в правительстве сообщает, что на следующий год цена нефти заложена в \$40 за баррель, хотя Минфин ранее предлагал заложить \$30. В следующем году ожидается **падение ВВП на 2%**, а инфляция в 15%. Чиновники уже подготовили два сценария борьбы со стагфляцией, одна из которых предусматривает дальнейшую девальвацию рубля. Несмотря на снижающиеся доходы бюджета (из-за снижения цен на углеводороды), расходы бюджета сохранятся, а возможно даже и увеличатся. На наш взгляд, бюджетная экспансия в текущих условиях окажется более эффективной, чем вливание ликвидности в банковскую систему. Сейчас банки, хоть и решили свои проблемы с ликвидностью, предпочитают держаться за наличность и не кредитуют реальный сектор. Поэтому кредитование реального сектора через увеличение госзатрат в краткосрочной перспективе окажется более эффективным.
- Автопроизводитель Sollers (бывшая «Северсталь-Авто») планирует выкупить права на производство внедорожников у находящейся в предбанкротном состоянии корейской SsangYong. Также Sollers изъявила желание осуществить перенос компонентной базы, что позволит ей производить автомобили независимо от корейской компании. Сумма возможной сделки пока не приводится.
- «Распадская» по итогам 2008 года сократила добычу угля на 31% до 9,4 млн.т. В четвертом квартале добыча снизилась на 53% по сравнению с третьим кварталом. По итогам 2008 года ожидается, что выручка компании составит \$1,1 млрд., а чистая прибыль - \$500-600 млн.
- Москва вчера разместила облигации исходя из доходности в 15% годовых. Ожидается, что через три недели эти бумаги войдут ломбардный список ЦБ РФ, т.е. под их залог можно будет кредитоваться в ЦБ.
- «Нафтогаз» продолжает требовать у «Газпрома» технический газ и без него отказывает прокачивать газ в Европу. Всего «Нафтогаз» просит 1,5 млрд. куб.м., однако настаивает на том, чтобы вначале был предоставлен газ, а потом только они заключат договор на его поставку. По словам А.Миллера, «украинцы требуют подарить им \$700 млн.» и настаивает на том, чтобы в начале была оплата. Европейские потребители уже начали упрекать Украину в том, что она препятствует транзиту газа. Вчера Украина за счет собственных запасов подала газ приднестровским потребителям и «Газпром» уже предложил обмен газом и компенсировать тот объем газа, которое будет поставляться в Молдавию и Словакию.
- Государство может войти в капитал объединенной металлургической компании (UC Rusal, «Норникель» и «Металлоинвест»), конвертировав их обязательства в акции. Сейчас суммарный долг этих предприятий перед государством составляет около \$6 млрд. плюс еще 18% акций «Норникеля», принадлежащих Потанину, находится в залоге в «ВТБ». Как пишет «Ведомости», владельцам компания дали две недели для подготовки вариантов по объединению или предложения по помощи компаниям. Из этих трех компаний, только «Норникель» является публичной, поэтому как повлияет объединение на миноритариев, будет зависеть от доли, которую займет «Норникель» в объединенной компании.

## 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.