

# Оперативный обзор фондового рынка

среда, 16 июня 2010 г.

Лидеры изменения в  
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ОГК-3 ао	1.693	7.2%
ФСК ЕЭС ао	0.324	6.2%
Газпромнефть	122	5.5%
Новатэк ао	214.5	5.2%
Сбербанк	76	5.1%
Русгидро	1.7	4.6%
ВТБ ао	0.077	4.4%
СевСт-ао	324.4	4.4%
Ростел -ап	75.67	3.8%
Система ао	28.05	3.3%
Аэрофлот	61.39	3.2%
Роснефть	221	2.9%
Транснефть ап	26454	2.8%
Сбербанк-п	56.86	2.8%
Сургутгаз-п	13.22	2.5%
Татнефть Зао	143	2.4%
ГМК Норник	5124	2.4%
ОГК-5 ао	2.22	2.4%
ГАЗПРОМ ао	159.7	2.2%
ММК	23.1	2.1%
РБК ИС-ао	38.48	1.9%
МТС-ао	236.8	1.7%
УралСвИ-ао	1.013	1.5%
Магнит ао	2760	1.4%
ПолюсЗолот	1501	1.3%
Ростел -ао	107	1.3%
Татнефть Зап	71.6	1.1%
Уралкалий-ао	121.2	1.1%
ЛУКОЙЛ	1697	0.9%
Сургутгаз	29.32	0.1%

Вчера российский рынок совершил очередной рывок вверх, так, что по индексу ММВБ (+2.6% за день) рынок вышел на нули с начала года. Движение было общемировым, росли многие фондовые рынки, что могло быть связано с положительной динамикой курса евро (1.23 \$/€ сейчас).

Похоже, что заминка с восстановлением мировых рынков в понедельник на снижении рейтинга Греции была временной (Moody's в понедельник АЗ->Ba1, на 4 ступени). Двухлетние облигации Греции с конца мая продолжают торговаться с доходностью около 12.5% годовых. Но в это же время котировки 5-ти летних CDS (ставки на дефолт Греции) ползут вверх и вчера достигли нового рекорда с тех пор, как МВФ и ЕС решили стабилизационный фонд на \$1 трлн.

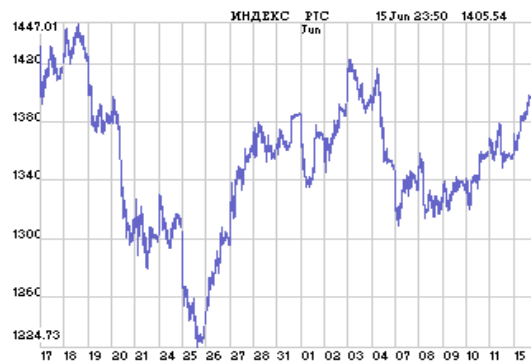
Налицо нелогичность — в

прошлые дни рост CDS ассоциировался с падением акций, а не наоборот как сейчас. Возможно, рынки стали воспринимать греческую проблему более изолированно, чем раньше. Возможно, инвесторы уже «перебоялись», а спекулянты, игравшие вниз, теперь откупают свои позиции. За прошедшую ночь акции в мире еще выросли, фьючерсы на индекс РТС закрылись с результатом +1.5%, и сегодня можно ожидать открытия торгов в России с примерно таким «разрывом» (gap-ом).

Есть дополнительные «хорошие новости», связанные с рынком сырьевых товаров. Ближайшие фьючерсы на нефть на NYMEX и ICE поднялись до ~\$77/баррель. Это наивысшие уровни за последние 10 лет, очевидно, связано с откатом доллара, который слабеет ко всем валютам последнего периода рецессии. Мы предполагаем, что на ближайшие годы цены на нефть будут торговаться на уровнях, близких к истинным, а не к фьючерным «проколам» (оригинально котировались в GBP/therm). Причина в кривой маржинализации: крупнейшие месторождения, которые питали мир нефтью в прошлом веке, находятся в упадке, а новая нефть поступает из источников с высокими затратами (операционными и налоговыми также). Глубоководная нефть, битумные пески имеют высокие затраты (в связи с аварией BP они могут еще возрасти) и цена ниже \$50-60 для них нерентабельна. Это основной довод слогана, что «эра дешевой нефти закончилась». Мы также не видим нефть устойчивой на высоких уровнях, скажем на \$100+ за баррель.

Близкая «хорошая новость» пришла с рынка газа — в Великобритании цена на природный газ поднялась до наивысших уровней за последний год (+45% к концу марта, +6.9% вчера). Это удивительно, потому что лето — не сезон для газа, пик потребления которого с высокими ценами приходится на зиму. Европейский континент нарастил потребление британского трубопроводного газа до максимума за последние 6 лет (!) на росте производства и заказе газа в хранилища.

## Рынки накануне:



Сообщается, что немецкий E.ON AG сейчас покупает дешевый британский газ, избегая норвежского и российского, привязанного к цене на нефть. Интересно, что газовая труба Interconnector является реверсной, и зимой газ транспортируется из Европы в Великобританию, сглаживая сезонный пик. Это может оказаться важной новостью для «Газпрома», дешевизна которого объяснялась сланцевым газом и низкими ценами на биржевых площадках. Сейчас рынок может решить, что дешевизна спотового газа была временной.

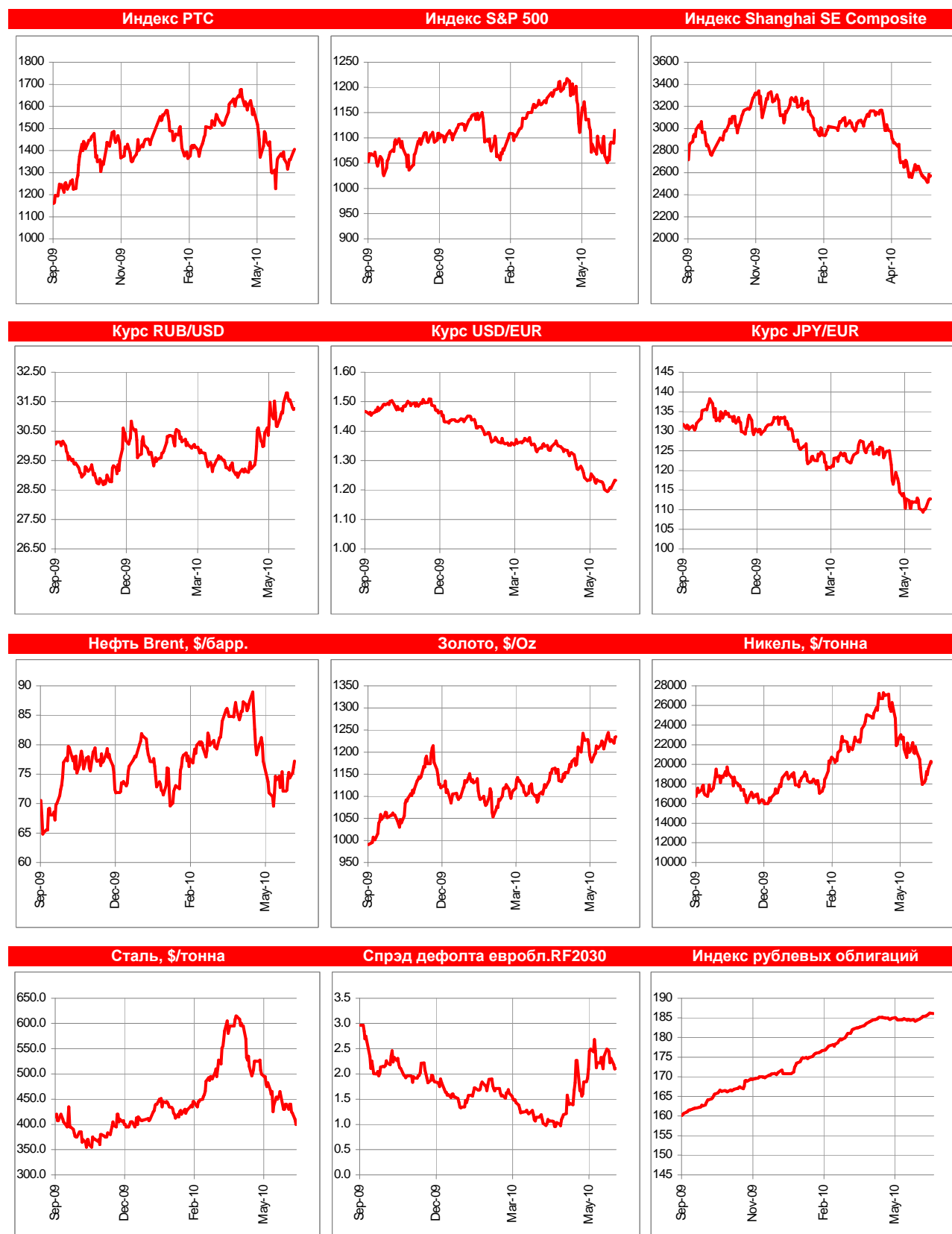
## Вкратце:

- Венгерское правительство вчера заявило, что начала переговоры с «Сургутнефтегазом» по покупке у него 21,2% акций MOL. Детали переговоров пока не раскрываются. Ранее были слухи о том, что 21,2% MOL могут быть выкуплены правительством Венгрии за \$1,6 млрд. Для финансирования этой сделки могут быть выпущены гособлигации. Напомним, что «Сургутнефтегаз» стал акционером MOL в прошлом году, однако в реестре акционеров зарегистрироваться не удалось из-за того, что венгерский регулятор попросил от российской компании информацию о бенефициарах.
- МВФ повысил прогнозы роста российской экономики в 2010 году с 4% до 4,25%. Поводом для пересмотра прогнозов стало восстановление спроса. Однако МВФ предупреждает, что Россия будет выходить из кризиса с заметно более низким потенциалом роста, так как перспективы дальнейшего увеличения цен на нефть ограничены, а инвестиционный бум, обеспечивший предкризисный рост, больше не повторится. Также МВФ призвал монетарные власти России сфокусировать свое внимание на контроле за инфляцией, и сделать курс рубля более гибким.
- Агентство Moody's понизило кредитный рейтинг «Русгидро» с Baa3 до Ba1 с прогнозом «стабильный». Рейтинг компании находился на рассмотрении с 5 октября 2009 года из-за аварии на Саяно-Шушенской ГЭС.
- «Соллерс» продлил эксклюзивные дистрибьюторские права на продукцию SsangYong в России еще на семь лет.
- «ЛУКОЙЛ» не будет участвовать в тендере по трем газовым месторождениям в Ираке. Вместо этого компания сосредоточится на «Западной Курне-2». Кроме того, «ЛУКОЙЛ» готов рассмотреть новые проекты в африканских странах.
- Чистый приток частного капитала в Россию в мае, по данным Центробанка, составил около \$3 млрд. Минэкономразвития прогнозирует нулевой приток капитала в 2010 г., \$15 млрд. в 2011 г., \$25 млрд. в 2012 г. и \$30 млрд. в 2013 г.
- АФК «Система» сегодня может опубликовать отчетность по US GAAP за первый квартал 2010 года. Ожидается, что выручка холдинга составила \$6,19 млрд., что на 123% выше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Прибыль прогнозируется на уровне \$156,3 млн. против убытка в \$395,5 млн. в первом квартале 2009 года.

## Местное:

- ФАС сообщила, что намерена разобраться в сделке по покупке 53,2% акций «Уралкалия» структурами С. Керимова, Ф. Гальчева и А. Несиса. По словам представителя ведомства, у них возникло много вопросов, которые требуют изучения в рамках контроля за экономической концентрацией на данном рынке.

## 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.