

Ежедневный обзор фондового рынка

пятница, 16 июля 2010 г.

Лидеры изменения в индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Уркалий-ао	119.5	1.6%
Ростел -ап	71.82	1.2%
ОГК-5 ао	2.48	0.4%
Татнфт Зап	68.48	0.4%
МТС-ао	239.4	-0.1%
Аэрофлот	62.23	-0.2%
Магнит ао	2785	-0.3%
ГАЗПРОМ ао	157.1	-0.5%
Ростел -ао	109.3	-0.5%
РБК ИС-ао	34.68	-0.7%
Сурнфгз-п	13.12	-0.9%
Новатэк ао	219	-0.9%
Татнфт Зао	144.3	-0.9%
УралСви-ао	1.004	-1.1%
ЛУКОЙЛ	1610	-1.3%
Сурнфгз	27.9	-1.3%
ВТБ ао	0.079	-1.4%
СевСт-ао	328	-1.4%
Система ао	27.41	-1.5%
ММК	21.89	-1.6%
Сбербанк	80.76	-1.7%
ПолюсЗолот	1445	-1.7%
ГМКНорник	4840	-1.8%
Сбербанк-п	57.28	-1.9%
Газпрнефть	116	-1.9%
Роснефть	188.7	-2.2%
ОГК-3 ао	1.749	-2.6%
РусГидро	1.575	-3.3%
Транснф ап	27150	-3.6%
ФСК ЕЭС ао	0.337	-3.7%

заблуждение, поскольку сравнение идет с низкой и волатильной кризисной базой прошлого июня.

Большее влияние на торги акциями вчера оказал выход индекса уверенности Philadelphia Fed, который строится на основе опросов в регионе действия филиладельфийского подразделения ФРС (несколько штатов). Данные вышли в 20:00 Перми, за 45 минут до закрытия торгов, что совпало с провалом фьючерсов на американские индексы и российских акций. Определенно, выход этих данных повлиял на торги.

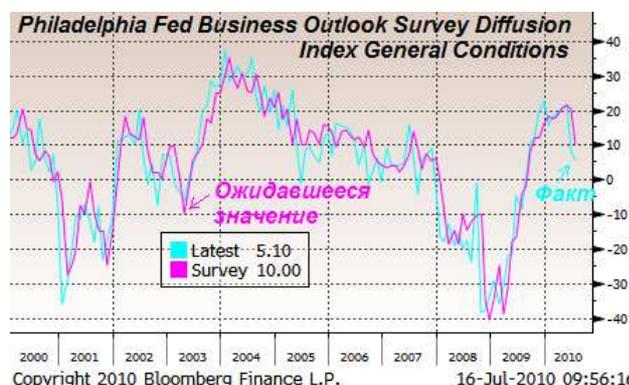
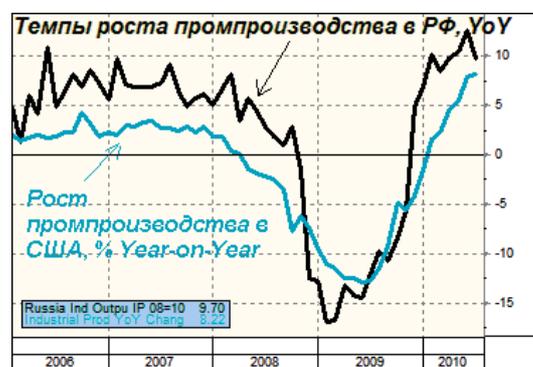
Справа приведен график индекса Philadelphia Fed в сравнении с ожидавшимися значениями. Мы видим, что в начале 2008 года индекс провалился ниже нулевой отметки (разделяющей рост от падения), что совпадает с началом официальной рецессии в США по данным NBER (Национального бюро экономических исследований). График также позволяет понять, что выход из рецессии прошел в середине 2009 года (NBER до сих пор не объявило о конце спада, это обычно делается с большой задержкой порядка года). Сейчас мы видим, что индекс снижается, но остается в положительной зоне. Это означает, что темпы экономического восстановления замедлились. Также верно и то, что пока речи нет о падении показателей (и тем более о «второй волне»).

По итогам вчерашних торгов индекс ММВБ снизился на 1.35%, это второй день потерь после пары недель роста. Как и в прошлые дни, российские акции реагировали на колебания мировых рынков, а в частности, на американскую экономическую статистику.

Рубль укрепился к доллару до текущих 30.4 руб./\$, что на самом деле отражает рост евро превысившего отметку в 1.29 €/\$. Рубль уже неделю остается примерно на одном уровне к бивалютной корзине ЦБ РФ.

В 7-15 по пермскому времени опубликовали промышленное производство в США (см. график справа, % к аналогичному периоду прошлого года), в июне выпуск упал на 0.1%, консенсус предполагал рост на +0.1%. Также вчера вышло промышленное производство в России за июнь, поднявшееся до новых максимумов, если считать к аналогичному периоду прошлого года. Правда, такой счет может вводить в

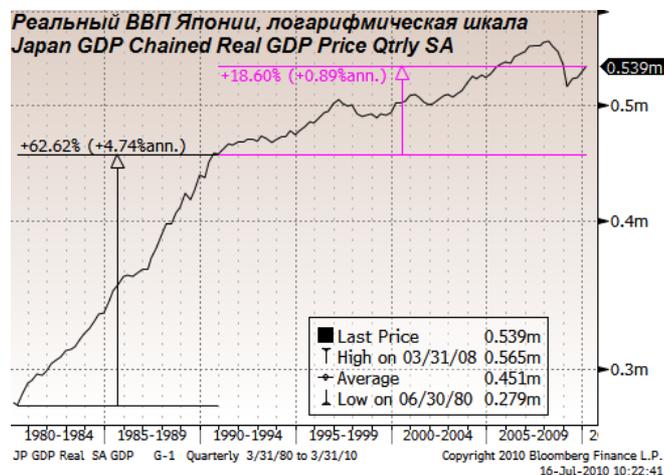
Рынки накануне:



Variable	Central tendency ¹			
	2010	2011	2012	Longer run
Change in real GDP	3.0 to 3.5	3.5 to 4.2	3.5 to 4.5	2.5 to 2.8
April projection	3.2 to 3.7	3.4 to 4.5	3.5 to 4.5	2.5 to 2.8
Unemployment rate	9.2 to 9.5	8.3 to 8.7	7.1 to 7.5	5.0 to 5.3
April projection	9.1 to 9.5	8.1 to 8.5	6.6 to 7.5	5.0 to 5.3
PCE inflation	1.0 to 1.1	1.1 to 1.6	1.0 to 1.7	1.7 to 2.0
April projection	1.2 to 1.5	1.1 to 1.9	1.2 to 2.0	1.7 to 2.0
Core PCE inflation ³	0.8 to 1.0	0.9 to 1.3	1.0 to 1.5	
April projection	0.9 to 1.2	1.0 to 1.5	1.2 to 1.6	

Пару дней ФРС опубликовала экономические прогнозы, приведенные справа в таблице. По мнению ФРС рост ВВП в США в ближайшие годы будет больше, чем долгосрочный (восстановление всегда быстрее, чем средний рост, включающий рецессии). Безработица в США будет медленно снижаться с текущих 9.5% до 5%-5.3%, которые, видимо ФРС считает «естественным уровнем безработицы». Также ФРС считает, что долгосрочная инфляция (дефлятор Personal Consumption Expenditures) будет находиться на уровне 1.7-2%. Несмотря на то, что ФРС прямо не заявляет о том, что находится в режиме «таргетирования инфляции», на деле она ведет себя так, как будто находится в этом режиме.

Итак, мировое экономическое восстановление спустило пар – Китай растет медленнее, чем весь прошлый год, США замедляются, Евросоюз также. Это, конечно, не означает, что настала пора уныния и грядет новый кризис. Просто первоначальный задор скис. Все это можно воспринимать в русле развития Японии. «Экономическое чудо» продолжалось после войны вплоть до 1990-го года. Темпы роста зашкаливали, а в США не стихали разговоры, что японцы скоро подгребут под себя всю промышленность и что их уровень жизни превысит американский. Этого не случилось. В стране надулись пузыри недвижимости и акций, достигшие пика в 1990 году. Затем в Японии началось то, что называют «потерянное десятилетие». В это время фондовый рынок долго снижался в реальном (и номинальном) выражении, плавное снижение происходило в недвижимости. Но главное – экономический рост резко выдохся. На графике справа показано, что в 80-е годы рост приближался к 5% в год, а в последние десятилетия близок к 1% (мы используем логарифмическую шкалу, на которой наклон характеризует темпы роста). Такое поведение Японии удивительно и плохо объяснено – США и миру последние десятилетия принесли неплохой экономический рост. Сейчас, после сдувания пузырей недвижимости по всему миру и падения цен акций некоторые наблюдатели опасаются, что грядущий экономический рост будет таким же медленным как в Японии в последние десятилетия.



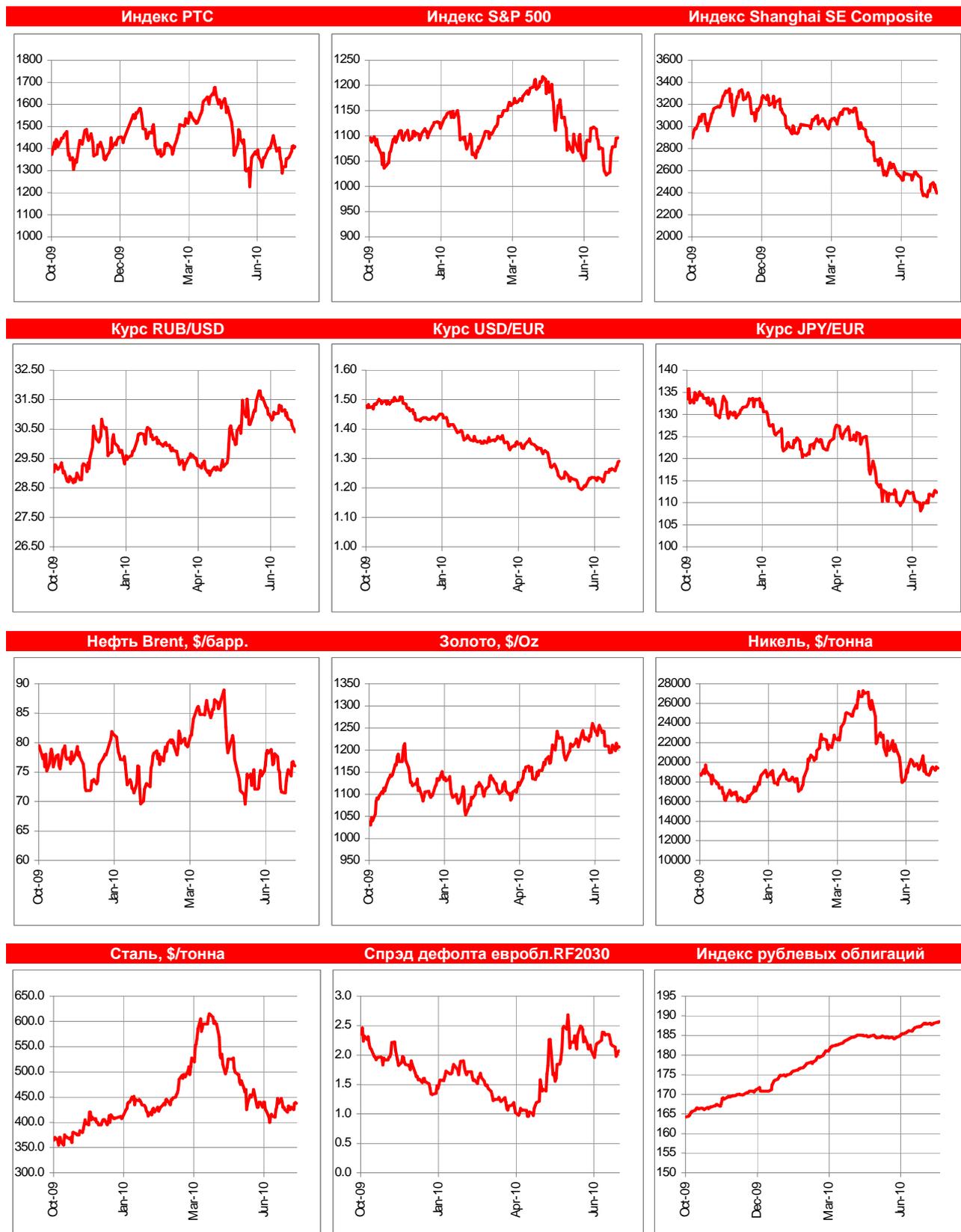
Вкратце:

- Акционеры «АвтоВАЗа» одобрили план конвертации долгов компании в его акции. В результате доля «Ростехнологий» в капитале автопроизводителя вырастет до 36,5%, Renault за €240млн. сохранит блокпакет, а «Тройка» останется с 17,5%. Вся процедура допэмиссии пройдет в два этапа и завершится к 2013 году. Но даже после конвертации завод все равно останется должен госкорпорации порядка €870 млн. Это означает, что «АвтоВАЗ», если не будет справляться с обслуживанием долгов, может провести еще одну допэмиссию.
- Конфликт между «Русалом» и «Норникелем» набирает обороты. Алюминиевый холдинг запросил у «Норникеля» копии бюллетеней годового собрания, но компания отказала, что они отправлены на проверку в ФСФР, хотя запрос был сделан несколько дней назад. Также вчера В. Стржалковский в своем интервью не исключил buy-back своих акций, но деталей не раскрыл.
- «Сбербанк» по итогам первого полугодия 2010 года увеличил чистую прибыль в 11,5 раза до 60,7 млн. рублей. Объем кредитов юридическим лицам с начала года сократился на 2,6%, а вот вложения в ценные бумаги выросли на 66% и составляют около четверти всех активов. Уровень просроченной задолженности вырос на 1,3% до 5,7% от кредитного портфеля.
- «ЛУКОЙЛ» продал свой 49,99% пакет акций в СП с «Сибур холдингом» «Отечественные полимеры», которое владело 50% «Полиэфа». Пакет был продан группе финансовых инвесторов. Цена сделки не раскрывается.

Местное:

- «Вымпелком» (торговая марка «Билайн») планирует вложить 1 млрд. рублей в создание в Перми центра поддержки своих абонентов. Новый центр будет находиться в одном из зданий «Завода имени Дзержинского».
- По данным исследования компании CASE и холдинга АНКОР, в этом году 66% пермских компаний планируют повысить оклады своим сотрудникам. В среднем повышение составит 11%. Кроме того, около 40% предприятий планируют увеличить численность своих сотрудников.
- Пермские власти открывают в городе бизнес-инкубатор. Он разместится в здании по ул. Советская, 51. Планируется, что инкубатор заработает осенью этого года. Всего там должно разместиться около 30-40 офисов.

Конъюнктура рынков:



Настоящая информация не является рекомендацией по купле и продаже ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, признанных надежными, однако ООО УК «Парма-Менеджмент» не несет ответственности за точность приведенных в обзоре данных. Аналитические материалы ООО УК «Парма-Менеджмент» являются внутренними документами компании, а также имеют целью информирование ее клиентов в рамках услуг доверительного управления и паевых инвестиционных фондов. 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.