

Оперативный обзор фондового рынка

вторник, 17 февраля 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

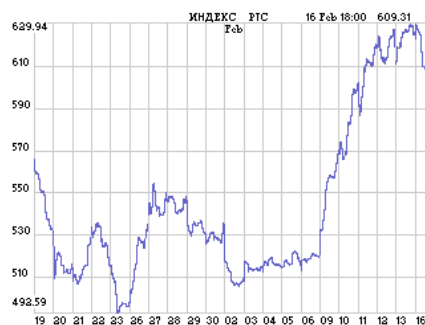
Бумага	Посл.	%
УралСВИ-ао	0.35	7.0%
ОГК-3 ао	0.339	6.3%
Уркалий-ао	46.25	4.1%
ОГК-5 ао	0.781	3.9%
Ростел -ап	22.52	2.8%
Магнит ао	686.99	2.4%
МТС-ао	136.9	0.8%
Система ао	5.594	0.8%
Ростел -ао	311	0.7%
СевСт-ао	135.3	-0.1%
ПолюсЗолот	1121	-0.3%
Татнфт Зао	75.08	-0.7%
Сургнфгз-п	8.245	-0.9%
ММК	7.74	-1.0%
Татнфт Зап	32.44	-1.4%
Транснф ап	8286	-1.5%
Аэрофлот	25.2	-1.9%
ГАЗПРОМ ао	123.99	-2.0%
ЛУКОЙЛ	1239	-2.2%
РусГидро	0.668	-2.3%
РБК ИС-ао	11.4	-2.8%
Сбербанк-п	8.97	-2.9%
Сургнфгз	20.926	-3.3%
Газпрнефть	82.84	-3.9%
Роснефть	125	-3.9%
Новатэк ао	78.99	-4.1%
ФСК ЕЭС ао	0.115	-5.0%
ГМКНорник	2032.5	-5.5%
ВТБ ао	0.0238	-5.6%
Сбербанк	17.8	-6.1%

Вчера американский рынок акций был закрыт – День Президента. Европейские рынки упали на 1-2%, а российский рынок отдыхал от ралли прошлой недели.

Активность торгов резко снизилась, на ММВБ по акциям прошел оборот в 24 млрд. рублей, против 50 млрд. прошлой недели. Несмотря на небольшой оборот, волатильность была высокой, например «ГМК», «Сбербанк» показывали до 7-8% размах от минимума до максимума.

Вчерашняя коррекция является закономерной после роста. Мы также думаем, что участников рынка смущали вчерашние движения валюты, как в 1999 году, движения акций идут в противоход с номинальным курсом рубля.

Рынки накануне:



Вчера первый зампред Центробанка объяснял действия на валютном рынке. В интервью Рейтер он заявил, что «На ближайший промежуток времени возможны колебания курса рубля вокруг значения бивалютной корзины в 39-41 руб., во втором полугодии весьма вероятно укрепление рубля относительно корзины»

Заявление, вероятно, было причиной роста бивалютной корзины. По словам А. Улюкаева, в пятницу Центробанк купил около \$1 млрд. рублей, а в понедельник не участвовал в торгах. Мы полагаем, что слова Улюкаева действовали на спекулянтов, которые получили новые ориентиры – покупать на 39 и продавать ближе к 41. У нас нет оснований сомневаться в словах Улюкаева, вероятно, до лета курс рубля будет находиться в указанных рамках бивалютной корзины 39-41. Выход за пределы этой корзины очень вероятен, если ситуация в экономике и товарных рынках будет резко изменяться.

Среди интересных заявлений - банки перестали наращивать средства на валютных корсчетах в ЦБ, объем которых достиг \$35 млрд. «Они перестали расти. Наверное, появилась тенденция к небольшому сокращению» (Улюкаев «Прайм-ТАСС»). В последнее время Центробанк нашел способ учитывать в составе валютных резервов чужую валюту, размещенную на бесплатных депозитах ЦБ. Дело в том, что изменения прямые продажи валюты, о которых сообщает Центробанк ежемесячно, не бьют с изменениями резервов. И по косвенным оценкам, размер «темной материи» составляет \$35 млрд.

Вкратце:

- И. Сечин предлагает создать резервный фонд нефти на 16 млн.т., куда будет докупаться излишек нефти. Это делается для того, чтобы не допустить сокращения добычи нефти. Однако возникает вопрос – где хранить эту нефть. Вполне возможно, что эта нефть будет зарезервирована прямо на месторождении, т.е. фактически этот объем не будет извлечен. Это означает, что нефтяным компаниям могут разрешить сократить добычу нефти в 2009 году.
- «Интерфакс» сообщил, что к середине февраля среднесуточная добыча «Газпрома» упала на 13,3% по сравнению с 2008 годом. В целом по России добыча газа снизилась на 10%. Если в январе добыча газа упала из-за снижения

экспортных поставок «Газпромом», то сейчас она снижается из-за падения спроса: только в январе промпроизводство сократилось на 16%. Газовый концерн пока не публикует официальные прогнозы на 2009 год, но предупредил, что добыча в этом году снизится до 510 млрд. куб.м., что соответствует уровням 2001-2002 гг.

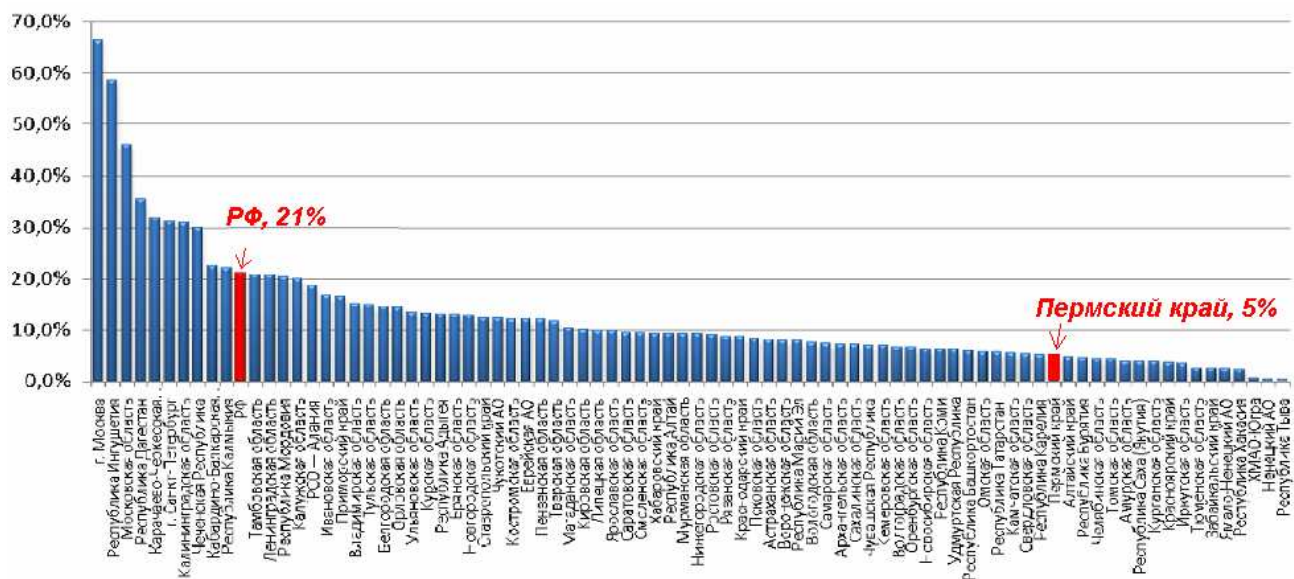
- The Financial Times пишет, что все больше мировых компаний начинают отказываться от предоставления краткосрочных прогнозов или других финансовых показателей. Как сообщается, компании хотят, чтобы инвесторы больше фокусировались на долгосрочные перспективы, а не на краткосрочную прибыль. Действительно, в корпоративных финансах есть проблема того, что менеджмент компании зачастую принимает решения, которые увеличивают краткосрочную прибыль, но ухудшают долгосрочные перспективы развития предприятия.
- Компания «ГАЗ», которая допустила технический дефолт по своим облигациям, намерена просить инвесторов о реструктуризации долга. Пока подробности реструктуризации не сообщаются.

Местное:

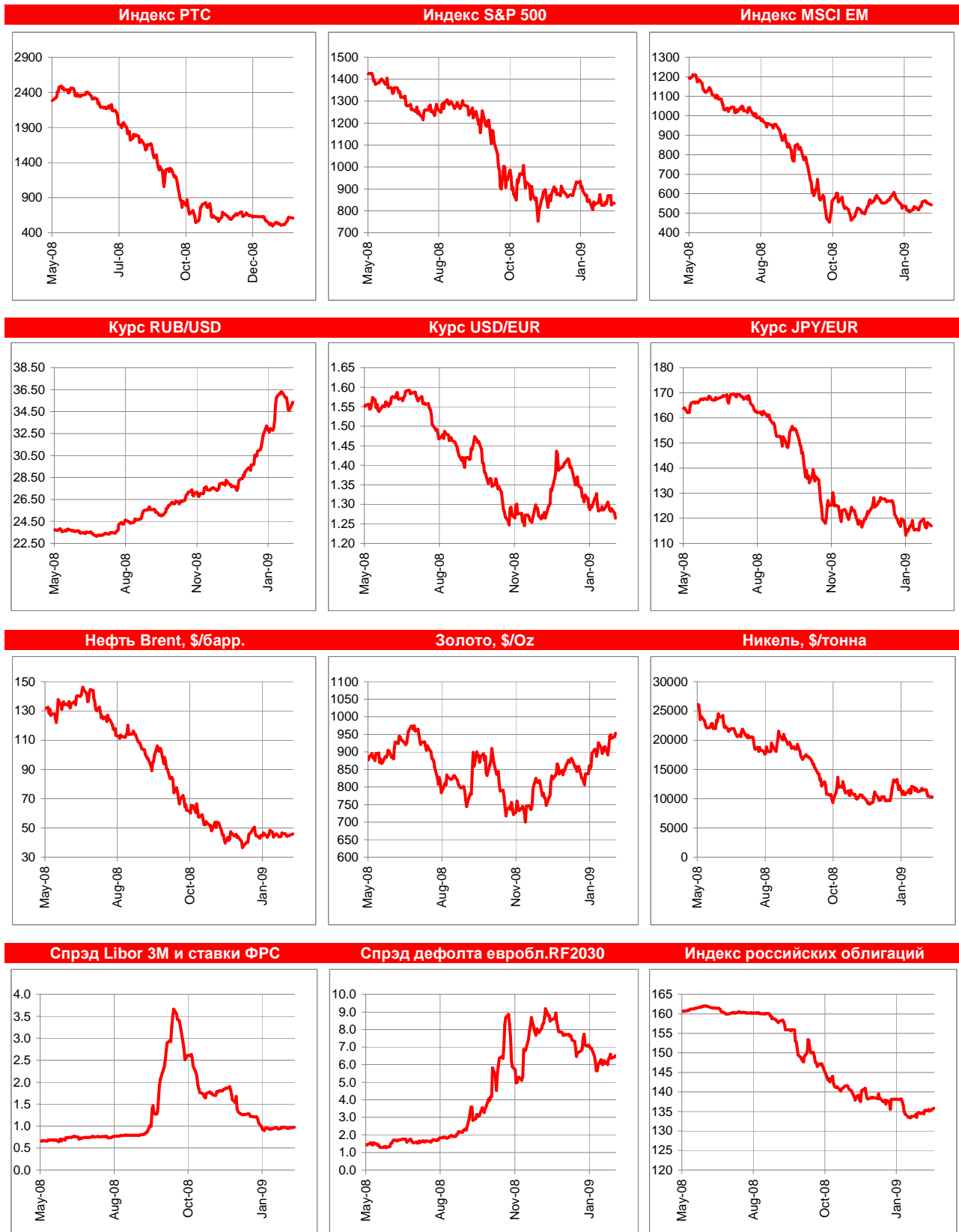
- Арендодатели «Машинного двора» подали на него в суд за просрочку арендных платежей. Сообщается, что «Машинный двор» не платит за аренду помещений в Березниках с сентября 2008 года, и общая сумма задолженности на текущий момент составляет более 1,5 млн. руб. В месяц автодилер платит за аренду 447 тыс. руб.
- Западно-Уральский банк Сбербанка сообщил, что в 2008 году оборот драгметаллов составил 13,3 тонн. За год банк продал в слитках (!) 281,5 кг золота и 43,6 кг. серебра. По среднегодовому курсу золота в \$870, а серебра - \$15 за унцию, получается, что за год население купило драгметаллов на \$8 млн. И это без учета ОМС, на которые приходится около 96% операций по покупке металлов. По данным Банка, на конец года остаток на ОМС в денежном эквиваленте составил более \$300 млн. Из-за финансового кризиса население стало активно покупать «вечное и надежное» - это валюту, золото и недвижимость. Рынок недвижимости является менее доступным для населения, поэтому в большей степени для защиты от кризиса оно покупало валюту. Однако заметим, что, несмотря на все кризисы, золото не позволило инвесторам обогнать даже инфляцию на достаточно продолжительном горизонте инвестирования.

Напоследок:

Справа на графике показано, какую часть от доходов заемщик отдает по долларовому ипотечному кредиту в зависимости от курса доллара. Видно, что рост курса доллара с 25 руб. до 34 руб. увеличивает платежи по ипотечному кредиту с 50 до 70% от доходов. Таким образом, по валютным кредитам ситуация с неплатежами потенциально может быть хуже. Больше всего долларовая ипотека была взята в Москве и области. В среднем по России доля ипотеки в долларах составляет 21%.



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.