

Оперативный обзор фондового рынка

понедельник, 17 мая 2010 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

| Бумага | Посл. | % |
|------------|-------|--------|
| УралСви-ао | 0.974 | 1.99% |
| ПолюсЗолот | 1429 | 0.38% |
| Трансф ап | 28100 | -0.01% |
| РусГидро | 1.62 | -0.31% |
| Новатэк ао | 187 | -0.69% |
| ФСК ЕЭС ао | 0.326 | -0.91% |
| Уркалий-ао | 114.9 | -0.93% |
| МТС-ао | 248.6 | -1.07% |
| ЛУКОЙЛ | 1590 | -1.12% |
| ГМКНорник | 4975 | -1.54% |
| ГАЗПРОМ ао | 159.9 | -1.71% |
| ММК | 27.54 | -1.72% |
| Ростел -ап | 70 | -2.13% |
| Сурпнфз-п | 15.05 | -2.15% |
| Сурпнфз | 28.6 | -2.23% |
| Роснефть | 221.8 | -2.30% |
| РБК ИС-ао | 40.25 | -2.42% |
| Система ао | 27.33 | -2.52% |
| Аэрофлот | 58.7 | -2.59% |
| Татнфт Зао | 129 | -2.66% |
| Магнит ао | 2610 | -2.67% |
| ОГК-5 ао | 2.258 | -2.67% |
| Газпрнефть | 137.5 | -2.85% |
| ВТБ ао | 0.073 | -2.93% |
| Татнфт Зап | 72.38 | -3.09% |
| Сбербанк-п | 57.9 | -3.29% |
| СевСт-ао | 358.5 | -3.34% |
| ОГК-3 ао | 1.79 | -3.35% |
| Сбербанк | 77.43 | -4.18% |

Рынок российских акций в пятницу целый день снижался, индекс ММВБ потерял 2%. Это отличный результат, если посмотреть на то, что происходило на европейском рынке. Испания была лидером среди суверенных индексов, обвалившись на 7.7%, Италия упала на 6.4%, Франция - 5.7%, Португалия и Ирландия -5.4%. Британия -4.8%.

Несмотря на пятничный обвал, неделя оказалась плюсовой, как для Европы, так и для России. Блумберг пишет, что недельное ралли для индекса Stoxx Europe 600 оказалось самым большим за последние 10 месяцев. Статистически известно, что волатильность на рынке не распределяется равномерно, а концентрируется кластерами. Сейчас именно такое время - изменения очень большие, как в плюс, так и минус.

С точки зрения новостей, все продолжает крутиться вокруг проблемы долгов. Рынок слегка успокоился в отношении дефолта (хотя в пятницу была очередная эскалация), если судить по ценам на CDS (график справа). Продолжается сильное движение

евро, курс которого к доллару в настоящее время опустился до 1.228 \$/€, и преодолел «уровни поддержки» в районе ~1.25, от которых «отскакивал» в 2008-м и 2009 годах. Мы не беремся сейчас прогнозировать «дно» - наша надежда на «поддержку» исчезла.

Курс рубля к доллару достиг 30.5, а к евро - 37.56 руб./€ (в декабре 2009 превышал 45) и находится сейчас практически на докризисных уровнях. Сейчас курс рубль/евро выше значений августа 2008 года всего на 4,5%, в то время как доллара - на 13,7%.



Американский индекс VIX, показывающий волатильность S&P, вырос за последнюю неделю более чем в два раза, опускаясь до этого к значениям трехгодичного минимума.

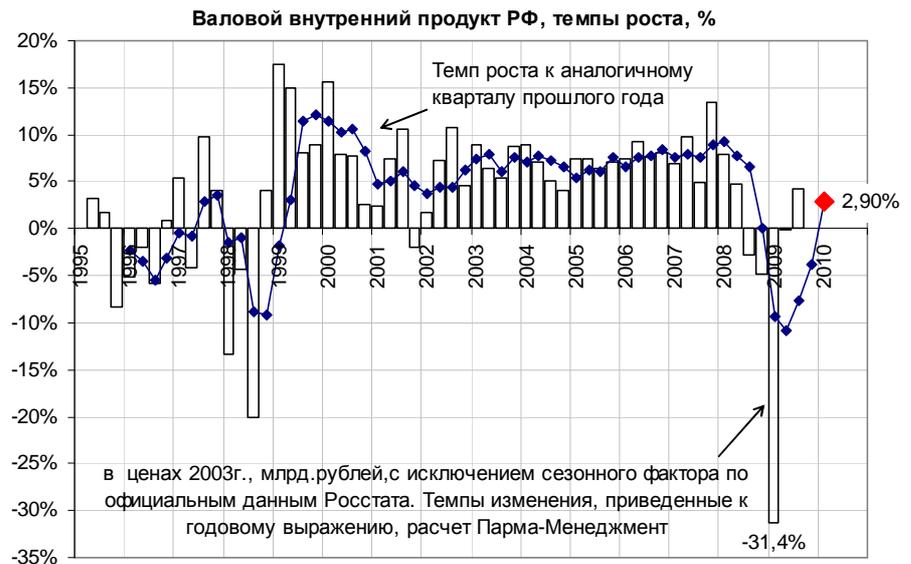
На графике хорошо видно, что динамика фондового рынка является очень неоднородной и предсказать очередную волну бурного роста или падения представляется невозможным. Еще в первой половине апреля на всех рынках мира был штиль, а индексы не спеша штурмовали новые высоты. Менее чем за месяц настроения резко изменились на кардинально противоположные. Хотя проблемы в экономике нарастают постепенно, фондовые рынки, как правило, реагируют на события очень резко, дожидаясь момента невозврата.

Рынки накануне:



Вкратце:

- А. Улюкаев в пятницу заявил: «Я очень удивлюсь, если в этом году экономический рост будет меньше 5%, бюджетный дефицит — больше 5%, реальный рост кредитования — меньше 5%. И я, наоборот, не удивлюсь, если инфляция приблизится к 5%». Мы согласны с этим утверждением, наш прогноз роста экономики также предполагает больше 5% на продолжающейся накачке рублями и рефляции, которая должна начаться во второй половине года. По предварительным результатам, в первом квартале российская экономика выросла на 2,9%.

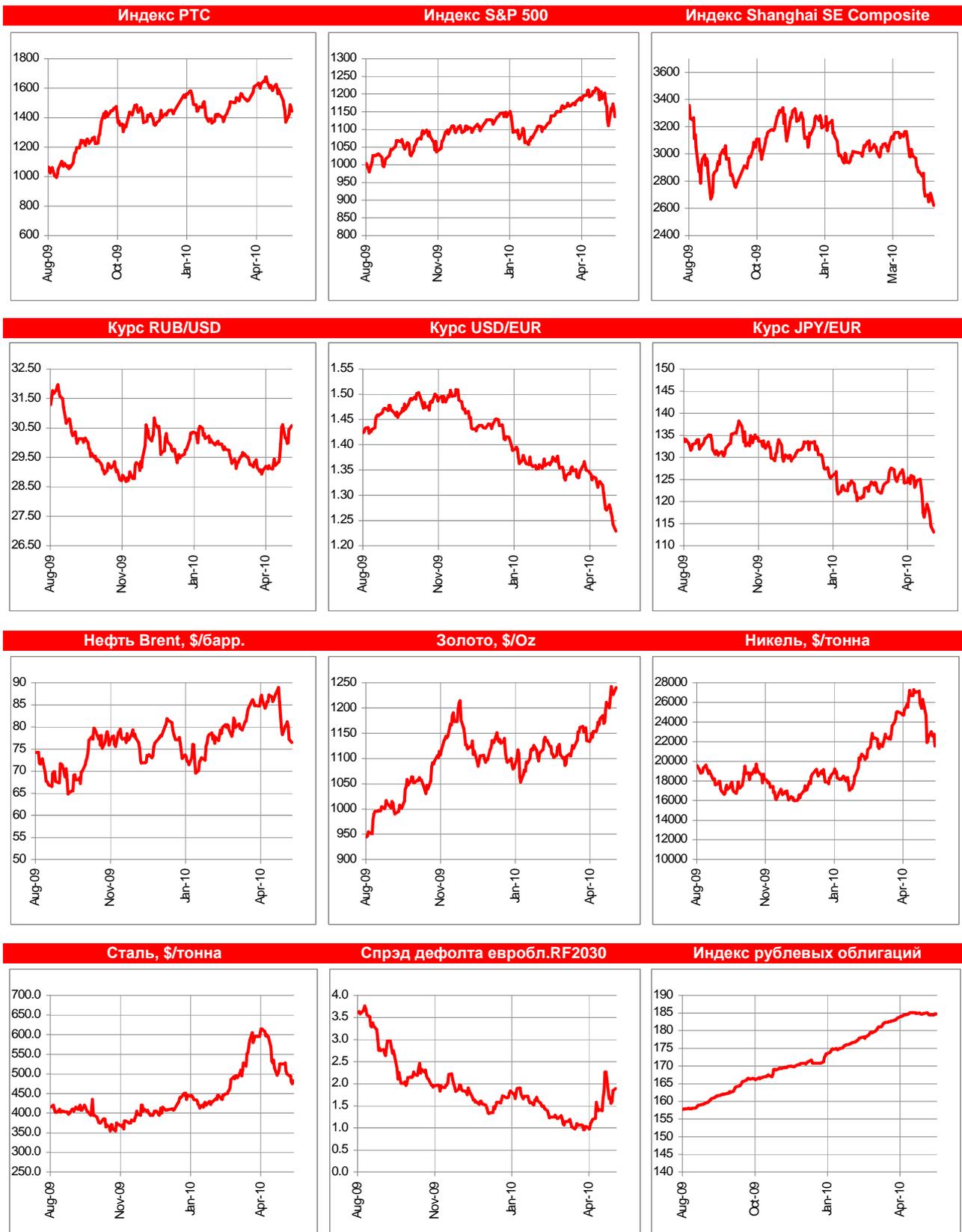


- С сегодняшнего дня основная торговая сессия на РТС начинается с 12-00 по местному времени. В перспективе биржа РТС планирует ввести дополнительную торговую сессию и проводить торги 20 часов в сутки. Вполне возможно, что вслед за РТС начало торгов перенесет и ММВБ.
- Из отчета об исполнении федерального бюджета следует, что с марта началось падение нефтегазовых доходов при том, что цены на нефть выросли. Как пишут «Ведомости» со ссылкой на сотрудников Минфина, причиной снижения поступлений являются расчеты с «Газпромом»: бюджет должен вернуть 60 млрд. рублей пошлины, которые переплатил концерн. Переплата возникла из-за того, что ФСТ отказалась принимать более 600 окончательных деклараций «Газпрома», которые были оформлены по факту поставки. Однако «Газпрому» через суд удалось доказать свою правоту. Еще одной причиной падения нефтегазовых доходов является обнуление экспортных пошлин для нефти с месторождений Восточной Сибири. С мая от пошлин будут освобождены поставки газа на Украину. По неофициальным расчетам Минфина, бюджет недополучит от этих двух льгот до 206 млрд. рублей.
- «Ведомости» со ссылкой на EPFR Global пишут, что после трех месяцев непрерывного притока инвесторы начали выводить деньги из фондов, ориентированных на акции России и стран СНГ. За неделю с 6 по 12 мая отток составил \$203 млн. С начала года нетто-приток в российские фонды составил \$1,889 млрд. Однако отток наблюдается не только в России. Так, из китайских фондов за неделю инвесторы вывели \$332 млн., из Бразилии - \$247 млн. Общий отток из фондов развивающихся стран за неделю составил \$2,1 млрд., что в 10 раз больше, чем неделей ранее.
- Н. Саркози на встрече в Брюсселе потребовал от всех стран зоны евро сделать все, что можно для помощи Греции. В противном случае он пригрозил выходом Франции из зоны евро. Вполне возможно, что такие заявления были сделаны для того, чтобы склонить Германию поддержать стабилизационный план в отношении евро.
- «ТГК-2» предлагает на общем собрании акционеров утвердить выпуск 1,9 трлн. новых акций. Если все акции будут размещены, то уставный капитал «ТГК-2» вырастет в 2,3 раза, а покупатели получат 56% нового капитала. Продавать бумаги планируется по закрытой подписке, цена размещения не определена. Сейчас бумаги торгуются на уровне 0,01 руб. за акцию, что соответствует номиналу. По российскому законодательству размещать акции дешевле номинала нельзя, поэтому, скорее всего, бумаги нового выпуска будут продаваться по номиналу.
- Чистая прибыль «Новатэка» в первом квартале 2010 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросла в 5,2 раза до \$11 млрд. рублей. Выручка компании увеличилась на 63% до 27,7 млрд. рублей.

Местное:

- Федеральный арбитражный суд Уральского округа признал правомерность выводов Пермского УФАС об установлении «ЛУКОЙЛ-Пермнефтепродуктом» на территории края монопольно высокой цены на бензин. В результате суд вынес решение оштрафовать компанию на сумму в 51 млн. рублей. Как выяснило УФАС, цены на бензин на автозаправках «ЛУКОЙЛ-Пермнефтепродукта» в Екатеринбурге была ниже, чем в Перми, хотя топливо поставлялось из Перми. Судебное решение предписывает компании установить экономически обоснованную цену на топливо на территории Пермского края.
- «ТГК-9» в первом квартале 2010 года увеличила выручку на 13,5% до 15 млрд. рублей по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. При этом прибыль упала в 4,2 раза до 681 млн. рублей из-за роста затрат и переоценки активов.
- «Новатэк» меняет схему работы на территории Пермского края и теперь газ будет продавать через свою «дочку», а не через дилеров. Как пишет «Коммерсант» со ссылкой на пресс-секретаря компании, изменение схемы работы позволит оптимизировать деятельность компании. Сейчас «Новатэк» обеспечивает треть потребностей пермских компаний в газе. Вполне возможно, что открывая в Перми дочернее общество, планирует увеличить свою долю на местном рынке.
- Промышленная группа «Мотовилихинские заводы» планирует в 2010 году увеличить выручку в 1,6 раза по сравнению с 2009 годом до 12,7 млрд. рублей. Объем продаж металлургической продукции планируется увеличить в 1,8 раза до 4,9 млрд. рублей, нефтепромыслового оборудования – в 1,5 раза до 1,1 млрд. рублей.

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.