

# Оперативный обзор фондового рынка

четверг, 22 января 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Татнефт Зап	22.5	6.23%
Татнефт Зао	53.48	6.11%
Новатэк ао	59.19	5.55%
ЛУКОЙЛ	1025	4.70%
Сургнфгз	14.083	4.41%
Газпромнефть	63.99	4.18%
Система ао	4.749	3.85%
Транснеф ап	6801	3.48%
Сбербанк-п	8.14	3.04%
ГАЗПРОМ ао	107.99	2.82%
Роснефть	106.5	2.46%
РБК ИС-ао	12.59	2.27%
Сургнфгз-п	5.9	2.18%
Сбербанк	17.45	2.05%
УралСви-ао	0.262	1.55%
РусГидро	0.542	1.31%
МТС-ао	111	0.86%
ПолюсЗолот	815.49	0.86%
Уркалий-ао	40.3	0.65%
ММК	5.45	0.61%
ВТБ ао	0.0266	0.38%
Ростел -ап	14.06	0.14%
ФСК ЕЭС ао	0.088	0.00%
Аэрофлот	23.56	-0.08%
ОГК-3 ао	0.265	-0.38%
ГМКНорник	1383	-0.39%
СевСт-ао	80.3	-1.47%
Магнит ао	530	-1.57%
Ростел -ао	277	-4.07%
ОГК-5 ао	0.868	-6.26%

Рынок акций начал вчерашний день с негативным настроением и показал новые минимумы. Однако падение достаточно быстро сменилось на рост, и по итогам дня российский фондовый рынок вышел в зеленую зону. Индекс РТС вырос на 3% и закрылся на отметке в 530 пунктов.

Рост цен на нефть на мировых площадках оказал некоторую поддержку бумагам нефтегазового сектора, которые вчера стали лидерами повышения. Акции «Татнефти» прибавили 6%, а капитализация «НОВАТЭКа» увеличилась на 5,6%. Некоторая слабость наблюдается в бумагах электроэнергетики.

Руль продолжил укрепляться, и вчера стоимость бивалютной корзины упала до 37 рублей. При этом амплитуда колебаний курса рубля сильно увеличилась. Если раньше внутри дня по корзине разница между минимумами и максимумами составляла около 0,2%, то вчера она достигла 2,5%. Как пишет «Коммерсант», это связано с тем, что Центробанк на период налоговых выплат перестал жестко фиксировать валютные курсы, и перешел к политике плавающего курса. Тем не менее, участники валютных торгов отмечают, что ЦБ РФ все же

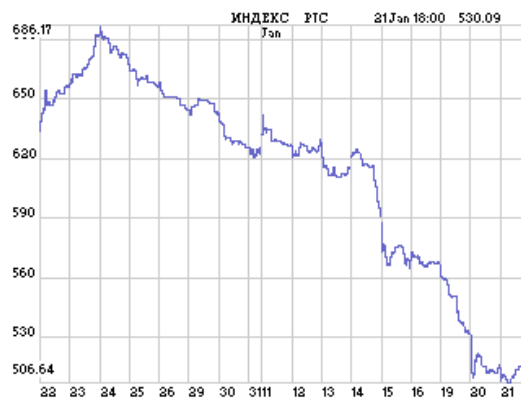
покупал валюту.

Также для поддержания рублевой ликвидности в банковской системе Центробанк не стал устанавливать лимиты по валютным свопам и через репо предоставил банкам рекордные 610 млрд. руб. Несмотря на все старания Центробанка, ставки на МБК продолжают держаться на высоком уровне.

## Вкратце:

- «Газпром» в зачет транзита газа через Украину переуступил «Нафтогазу» долги Rosukrenergo на сумму в \$1,7 млрд. Для «Газпрома» продажа долга является самым простым вариантом, так как Rosukrenergo сейчас не в состоянии погасить свою задолженность. «Нафтогаз» уже заявил о том, что в счет оплаты долга заберет весь газ Rosukrenergo (около 10 млрд. куб.м.), который хранится в ПГХ Украине.
- Агентство Fitch ожидает спад на российском рынке недвижимости. По мнению агентства, причинами спада послужат замедление ВВП, сокращение доступа покупателей к финансовым ресурсам и снижение активности инвесторов. Аналитики Fitch ожидают существенного снижения объемов строительства и цен. По их прогнозам, в 2009 году цены на недвижимость упадут на 20-40% в зависимости от региона.
- Правительство в рамках поддержки производителей цветных металлов обнулило экспортные пошлины на никель и катодную медь. По оценкам, это позволит всей отрасли сэкономить на пошлинах более \$300 млн. в год. Основными бенефициарами от этих льгот станут «Норникель» и «УГМК», у которых существенная часть продукции отправляется на экспорт.
- ВВП Китая за 2008 год вырос на 9% и составит \$4,4 трлн. В четвертом квартале прошлого года рост ВВП Поднебесной замедлился до 6,8%.
- Банк Англии решил повторить японский опыт борьбы с «засором» в банковской системе и планирует покупку корпоративных облигаций. Аналогичные шаги может сделать и Банк Японии. Сейчас большинство центробанков

Рынки накануне:



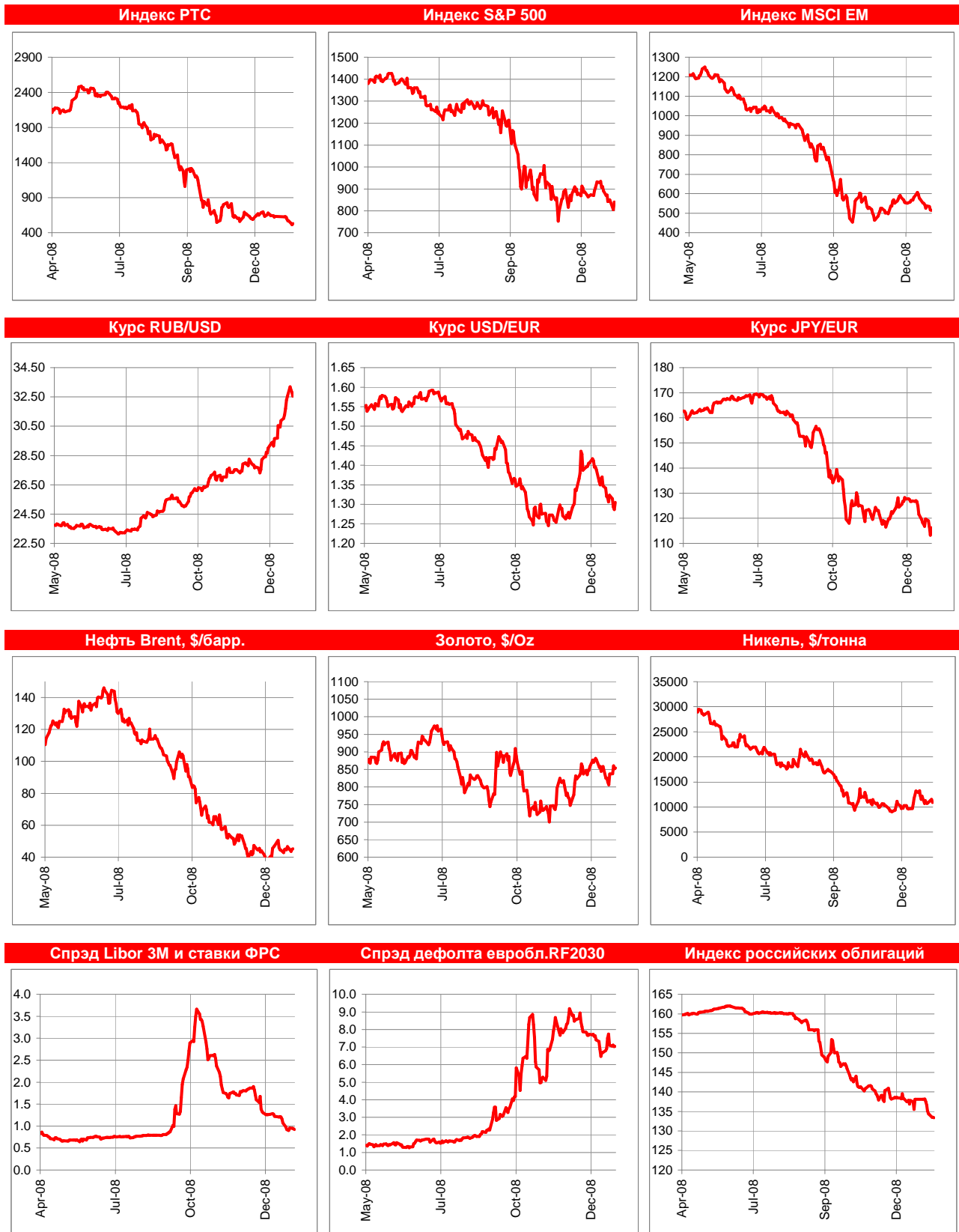
мира столкнулись с «ловушкой ликвидности», когда финансовые вливания в банковскую систему не увеличивают предложение денег. Банки предпочитают держать их в виде денежных средств, инвестируют их в короткие госбумаги, вместо того, чтобы кредитовать друг друга или реальный сектор. Можно продолжать вливать деньги в банковскую систему, чтобы «залить» ее деньгами и зашевелить процесс кредитования. Однако имеется более эффективное решение этой проблемы – это бюджетная экспансия и кредитование реального сектора напрямую. Кредитования реального сектора напрямую вызывает множество вопросов, поэтому монетарным властям проще покупать финансовые активы, предоставляя средства в экономику, минуя «засор» в банковской системе.

Поэтому, на наш взгляд, покупка активов монетарными властями в текущей ситуации мы расцениваем как позитивно. С одной стороны это предоставит дополнительные ресурсы экономике, а с другой стороны, за счет приостановки или роста стоимости активов, повысит инвестиционную уверенность тех же банков и откроет кредитный рынок. Тем более, что покупка упавших в цене активов через два-три года может принести неплохую прибыль.

### Местное:

- Правительство Пермского края намерено потребовать от «Уралкалия» компенсировать затраты на устранение последствий аварии. Это строительство жилья на правом берегу Камы и 850-метровый участок железной дороги. Сумма требуемой компенсации пока не называется.

## 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.