

Оперативный обзор фондового рынка

понедельник, 25 июля 2011 г.

Лидеры изменения в индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Ростел -ап	98	5.6
ОГК-5 ао	2.5	2.2
Роснефть	241.69	1.9
Новатэк ао	412.7	1.8
Сургнфгз	28.401	1.7
Сургнфгз-п	14.495	1.7
Уркалий-ао	277.8	1.3
Татнфт Зап	97.5	0.8
Татнфт Зао	192.54	0.8
Ростел -ао	212.5	0.7
Магнит ао	3951	0.7
СевСт-ао	522.6	0.6
ММК	24.941	0.5
Аэрофлот	70.02	0.5
МТС-ао	241.01	0.4
ФСК ЕЭС ао	0.38495	0.4
Транснеф ап	43134	0.3
ОГК-3 ао	1.344	0.3
ЛУКОЙЛ	1875	0.2
Система ао	32.2	-0.3
РусГидро	1.3334	-0.4
ГАЗПРОМ ао	202.7	-0.5
Сбербанк-п	81.58	-0.5
ГМКНорник	7530	-0.8
Газпромнефть	138.01	-1.0
Сбербанк	101.8	-1.2
ВТБ ао	0.08624	-2.0
ПолюсЗолот	1585.1	-4.5

очень понятно, почему они снижаются. Частичный дефолт страны запланирован, он должен повлечь срабатывание контрактов... Мы попробуем разобраться в этой проблеме и написать в последующие дни.

На рынках к настоящему времени назрела очередная проблема. Президенту Обаме и Конгрессу, где большинство приходится на республиканцев, не удалось достичь консенсуса по поводу лимита госдолга США. Считалось, что они должны выработать общую позицию в выходные. Как заявлял Минфин, если лимит долга не будет повышен, то 2 августа начинаются проблемы. Из-за процедурных вопросов решение должно быть принято раньше.

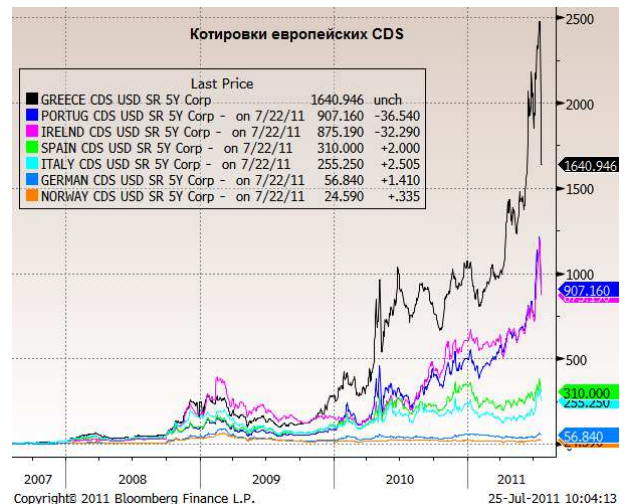
Сегодня финансовые рынки вновь начали падать. Азиатские рынки показывают снижение в процент. Золото установило новый номинальный исторический рекорд в \$1614/унция. В реальном выражении максимум состоялся в 80-м году на уровне порядка \$1950/унция, в долларах июня 2011 года. Минимальные уровни в реальном выражении были на \$322 в 2001 году в новейшей истории. Перед крахом Бреттон-Вудской системы в 1971 году золото стоило \$203, также в текущих долларах, а в номинальных уровнях это \$35/унция.

На удивление, проблема лимита долга США воспринимается спокойно. Большинство комментаторов верят, что депутаты примут решение ко 2

Рынок акций РФ продолжает двигаться синхронно с мировыми рынками. В пятницу изменения были нулевыми, индекс ММВБ показал минус 0.01%. В предыдущие дни колебания акций в мире определялись долгами Европы, то сейчас началась полоса, определяемая проблемой лимита американского госдолга. После компромисса Евросоюза, МВФ и держателей частных долгов можно сказать, что эта проблема решена. Эффекта домино, похоже, не ожидается. Этого следовало ожидать, запланированных кризисов не бывает. В данном случае можно было надеяться на благоразумие политиков, опыт Lehman Brothers не прошел даром и он слишком горяч в памяти.

Евросоюз выделяет Греции дополнительные €109млрд. Частники дают вклад в €50 млрд. в форме снижения процентных ставок по греческим долговым обязательствам и продления сроков их погашения. Также расширены права деятельности Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF) объемом €440 млрд., он будет направляться на рекапитализацию банков и на скупку облигаций на долговом рынке.

Рынки накануне:



августу. Облигации Минфина США по-прежнему не показывают никаких движений. Мы также верим в то, что разум победит.

Вкратце:

- На прошлой неделе были опубликованы результаты исполнения бюджета РФ за полгода. Справа мы показываем ежемесячные показатели. В абсолютном измерении июньский профицит уже близок к цифрам перед кризисом. Правда, нужно отдавать себе отчет, что инфляция за три года превышает 30% и в реальном выражении показатели не сопоставимы. Очевидно, что Россия выбралась из периода дефицита, что стало результатом роста нефти и восстановления экономики.

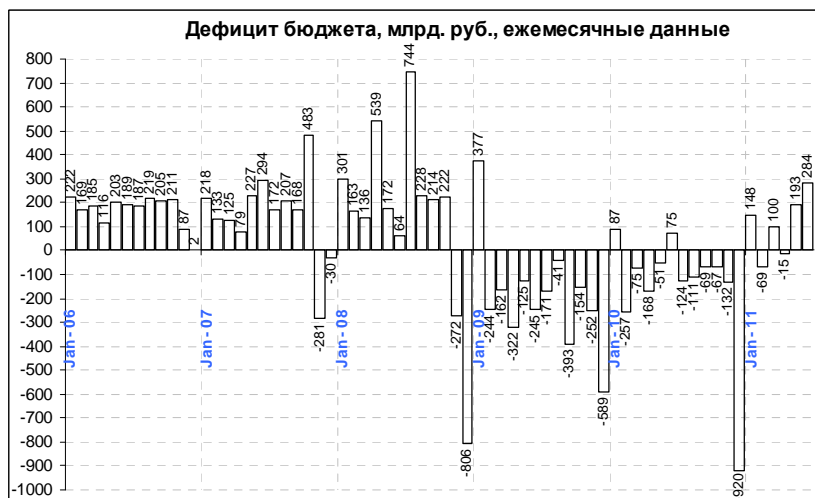
Вопреки распространенным рассуждениям о «нефтяной игле», не балансируемости бюджета при низких ценах на нефть, и даже предсказаниями дефолта РФ, мы не видим особых причин для беспокойства. Дыру в бюджете пробивает пенсионная система. Необходимо либо снижать пенсии, либо повышать налоги (соцналог). Важнейшая причина по которой страна может подобраться к краю долговой пропасти – это недалёковидность и глупость политиков, это повышение расходов без соответствующих налогов.

- Ситуация вокруг бензина в России продолжает ухудшаться. Как пишет «РБК Daily» со ссылкой на Московскую топливную ассоциацию, ситуация с дефицитом нефтепродуктов ощущается еще больше, чем два месяца назад. При этом отмена запрета бензина «Евро-2» не спасет ситуацию. Кроме того, в августе на плановые ремонты закроются несколько крупных НПЗ. Мы считаем, самым действенным способом решения данной проблемы является простое повышение цен на бензин. Тогда у нефтяников пропадет стимул отправлять нефтепродукты на экспорт. А если правительство хочет низких цен на бензин, то наиболее эффективным является уменьшение налоговой составляющей в цене бензина. Сейчас порядка 60% стоимости бензина – это налоги.

- Акции «Полюс Золота» исключаются из расчетов индексов MSCI и ММВБ из-за обратного поглощения KazakhGold-ом. В результате этой сделки free-float «Полюса» сократится до 11%, зарегистрированная на о.Джерси KazakhGold получит 89% акций компании. В дальнейшем, KazakhGold поменяет свое название на Polyus Gold International. Также российская компания намерена свернуть программу ADR, держатели расписок получают возможность обменять их на GDR KazakhGold. Если они откажутся это делать, то они получают локальные акции «Полюса». Падение бумаг на 11% в течение прошлой недели, несмотря на рост цен на золото, мы связываем именно с исключением бумаг из индексов MSCI и ММВБ, а также закрытием программы депозитарных расписок.

- В пятницу «Норникель» с большим опозданием опубликовал неаудированную отчетность по МСФО за 2010 год. Выручка составила \$12,8 млрд., что в два раза превышает прошлогодние результаты. Прибыль компании выросла на 17% до \$3,1 млрд., при этом был зафиксирован убыток в \$2,2 млрд. за счет переоценок. Интересно, но «Норникель» не публикует данные по продаже 8% квазиказначейских акций трейдеру Trafigura. В результате, аудитор компании отказался подписывать отчетность. Как сообщает представитель компании, на этой неделе они планируют получить полную аудированную отчетность. Если компании не удастся заручиться поддержкой аудиторов, то ей грозит снижение рейтинга.

- «Мечел-Майнинг» выбрал андеррайтеров для своего IPO. Также компания воззвала внеочередное собрание акционеров для одобрения договора об андеррайтинге. Напомним, что «Мечел-Майнинг» является «дочкой» «Мечела» и консолидирует добывающие активы группы. Ранее компанию оценивали в \$15,6 млрд. без учета долгов.

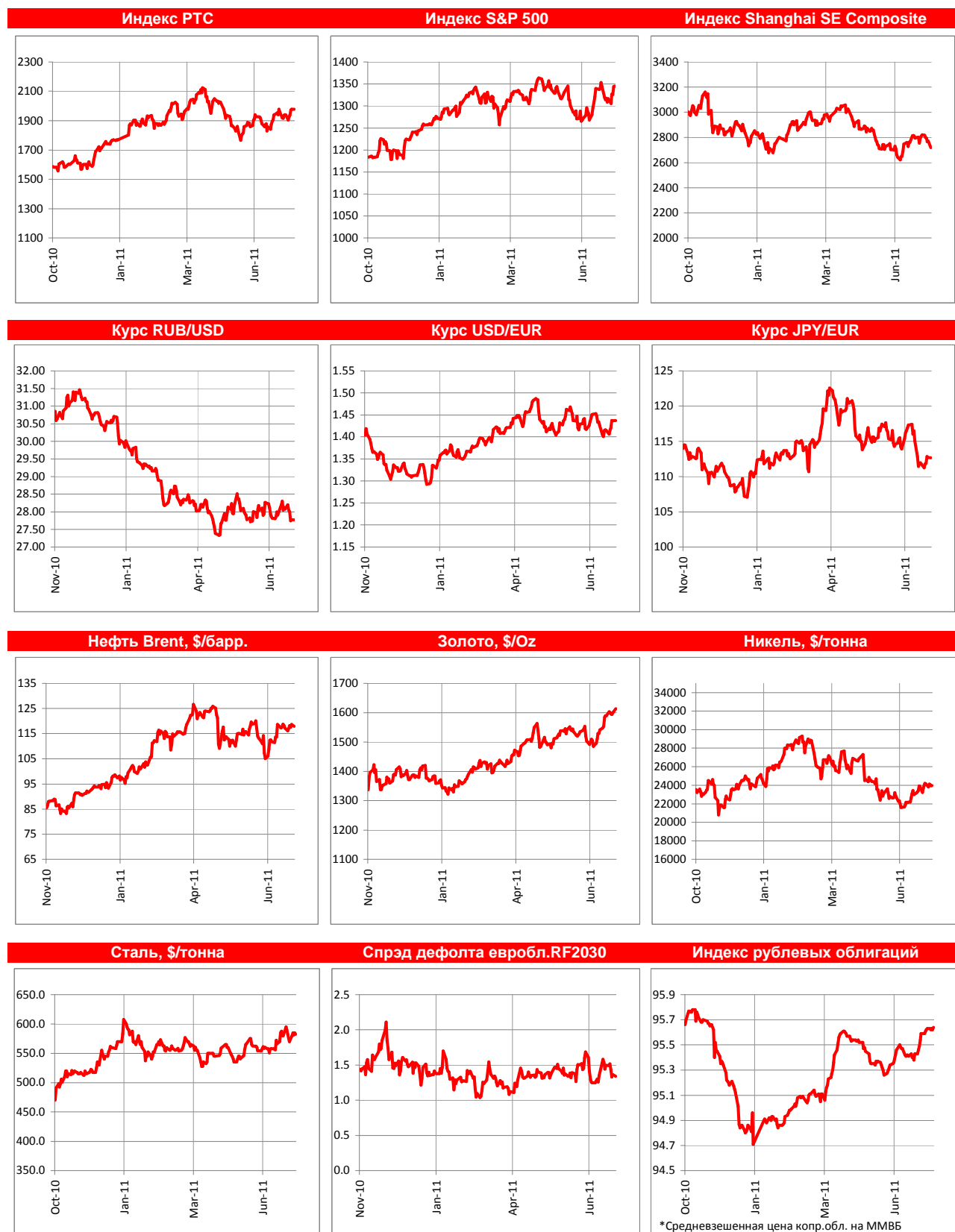


- «Сбербанк» и «ВТБ 24» намерены продать коллекторам проблемные кредиты, выданные предприятиям малого бизнеса. Как пишет «Коммерсант», долги можно продать лишь за 1-2% от номинала, и основная цель, которую преследует банки, - сократить операционные затраты и время списания долга.

Местное:

- «Соликамскбумпром» намерен запустить новую линию по производству бумаги мощностью 350 тыс. тонн в год. Сейчас завод производит 600 тыс. тонн бумаги в год. Сумму инвестиций на строительство новой линии предприятие не раскрывает.

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.