

Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 25 сентября 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ФСК ЕЭС ао	0.339	5.6%
ОГК-5 ао	1.714	3.6%
Уркалий-ао	112.39	3.0%
Аэрофлот	40.9	1.7%
ПолусЗолот	1340	1.1%
Магнит ао	1738	1.1%
СевСт-ао	233.98	0.9%
Транснф ап	24150	0.5%
УралСви-ао	0.649	0.5%
ММК	21.391	0.1%
МТС-ао	199.89	-0.6%
РусГидро	1.055	-0.7%
Ростел -ао	150.9	-0.8%
ОГК-3 ао	1.375	-1.2%
Татнфт Зап	45.36	-1.5%
Газпрнефть	123.02	-1.5%
Сургнфз-п	10.804	-1.9%
Ростел -ап	47.03	-2.1%
Новатэк ао	129.9	-2.1%
ЛУКОЙЛ	1576	-2.6%
Роснефть	220.54	-2.7%
ГАЗПРОМ ао	177.1	-2.7%
Сбербанк-п	36.15	-2.7%
Система ао	16.096	-3.0%
Сургнфз	24.815	-3.1%
РБК ИС-ао	35.85	-3.2%
Сбербанк	58.28	-3.6%
Татнфт Зао	120.55	-4.3%
ГМКНорНик	3651	-4.5%
ВТБ ао	0.0544	-5.2%

Снижение цен на нефть и открытие в отрицательной зоне США оказали давление на российские акции в среду. Торги начались с понижения, однако ко второй половине биржевой сессии провал был полностью выкуплен участниками рынка.

Тем не менее, оптимизма хватило ненадолго, и под конец торгов по рынку вновь прокатилась волна продаж. Поводом послужили негативная макроэкономическая статистика США (продажи вторичных домов упали), минус американских индексов, а также новое снижение цен на нефть (сейчас Лондон: \$65.5 и Нью-Йорк: \$65.9/баррель)

Заметим, что в сентябре в США завершается финансовый год. Как показывает статистика, этот месяц является самым худшим месяцем для американских акций (хотя эта статистика не слишком надежна, год на год не приходится). Возможно, в этом отражается фактор продаж, чтобы подрисовать отчетность. Однако реальная причина испуга может быть связана с движением доллара – он перестал падать и начал укрепляться к евро и другим валютам.

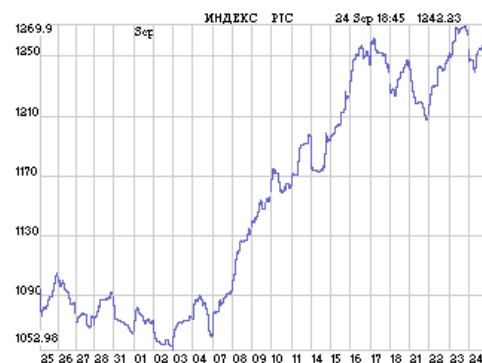
Нам трудно сказать, почему финансовые рынки стали так синхронизированы. Это загадка, характерная для кризиса. Фаза оптимизма показывает одновременный рост товарных рынков и нефти, рост акций и рискованных облигаций, а также одновременное падение доллара, то есть рост других валют к доллару. Фаза пессимизма показывает в точности противоположные движения, а вчера была такая фаза.

Очень похоже, что это проявление движения одного и того же капитала, а может быть, психологическая связь и привычка участников. В России это обычно интерпретируется, как «зависимость российского фондового рынка и экономики от нефти», хотя у нас есть большие сомнения в этом. Мы, не хотим сказать, что нефть ничего не значит, безусловно, значит. Но тогда почему рост цен на нефть сопровождается ростом не-российских акций, скажем польских или венгерских? Как говорят эконометристы, наличие корреляции не означает наличия причинно-следственной связи. А реальная причина такой синхронизованности, скорее всего, лежит в психологии.

Вчера лидерами роста были «ФСК» и «Уралкалий». «ФСК» штурмуют посткризисные максимумы, мы напомним, что примерно год назад они стоили 5 копеек, а по ценам конвертации магистральных сетей (осколков областных АО-энерго) максимум был несколько больше рубля (ФСК начала торговаться с лета 2008 с котировки ~45 копеек). В наших портфелях «ФСК» является фаворитом с осени (и в некоторых из них достигает четверти) и мы очень довольны ее нынешней динамикой, точно также как она нас разочаровала в первой половине 2008 года. У этой акции трудная судьба, и рынок никак не может понять ее.

Справа мы приводим традиционный график движения валют. Мы выбирали совершенно разные страны – Норвегия нефтяная и развитая, Австралия – сырьевая, Бразилия – сестра РФ по BRIC, менее развитая (ВВП на душу населения меньше российского на 10-20%). Однако эти валюты не управляются своими центробанками. Рубль определенно отстал, мы оптимистичны в отношении его судьбы.

Рынки накануне:



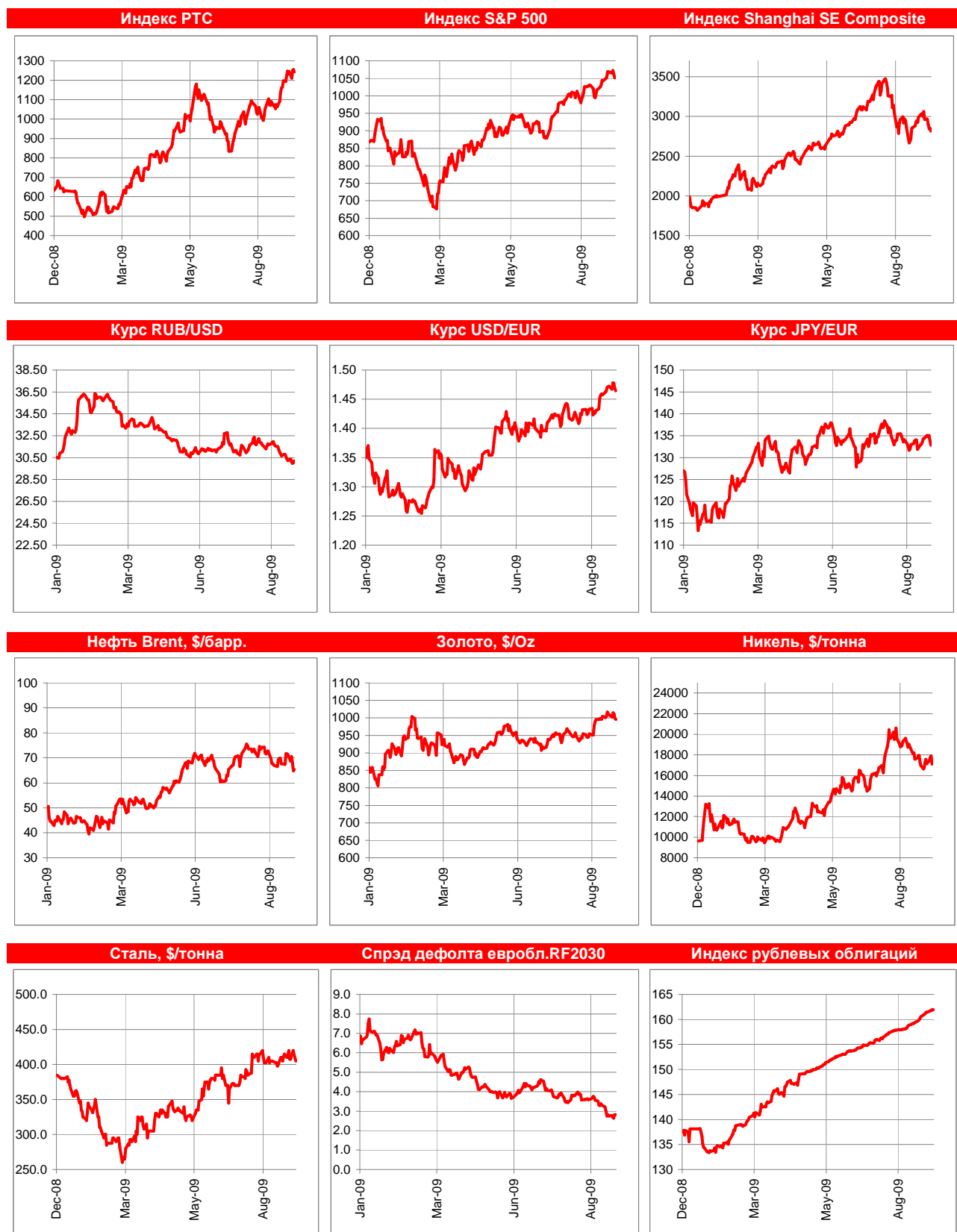
Вкратце:

- «Камаз» и «Daimler» подписали контракт на поддержку закупочной деятельности. Это должно позволить российской компании снизить затраты на закупку европейских комплектующих, найти новых поставщиков и улучшить качество автомобилей. Ранее «АвтоВАЗ» и «Renault-Nissan» договорились создать СП на закупку комплектующих автомобилей.
- «Сбербанк» заявил, что не намерен изменять традиционный подход к выплате дивидендов в размере 10% от чистой прибыли по итогам 2009 года. По прогнозу самого банка, прибыль может составить \$500-700 млн. Таким образом, на дивиденды может быть направлено \$50-70 млн. (дивидендная доходность около 0,1%).
- «ОГК-5» в первом полугодии увеличил чистую прибыль по МСФО на 25% до \$54 млн. Показатель EBITDA вырос на 57% до \$116 млн. При этом выручка компании снизилась на 2% до \$631 млн. Как поясняют в самой компании, улучшение финансовых показателей стало следствием сокращения постоянных затрат.
- «Распадская» сегодня может опубликовать отчетность по МСФО за первое полугодие 2009 года. Ожидается, что компания получит чистый убыток в размере \$19 млн. против прибыли в \$262 млн. годом ранее. Выручка прогнозируется на уровне в \$144 млн.
- В. Путин, в ответ на просьбу «Газпрома» не исключил возможности введения льготного налогообложения для новых газовых месторождений до их выхода на окупаемость. Эта льгота может коснуться в том числе и месторождения Ямала. По его словам, правительство направит в ведомства необходимые поручения. Заметим, что ставка НДС на газ составляет 147 руб. за тыс. куб.м., что в разы ниже ставки на нефть. Поэтому эффект от льготного налогообложения будет несущественным.
- «ФСК» намерено потребовать от «КЭС-Холдинга» оплатить купленные в рассрочку акции «ТГК-6» и «ТГК-7». В противном случае «ФСК» может передать пакеты в этих компаниях в управление «Интер РАО». Напомним, что в рамках реорганизации «РАО ЕЭС» «КЭС» купили в рассрочку 23,58% акций «ТГК-6» и 32,14% акций «ТГК-7». После этих сделок курсовая стоимость этих пакетов существенно снизилась, поэтому оплачивать их не было экономической целесообразности.
- Председатель Пенсионного фонда России А. Дроздов сообщил, что они намерены разместить на бирже временно свободные деньги. По его словам, у ПФР имеется 200 млрд. руб. свободных денег, из которых 130 млрд. уже вложены в государственные ценные бумаги. Таким образом, размещать будут оставшиеся 70 млрд. руб. Мы полагаем, что, скорее всего, фонд предпочтет инструменты с фиксированной доходностью, т.е. облигации.
- Глава ФСФР В. Миловидов в своем блоге написал следующее сообщение: «Соратники по рынку, вам не кажется, что мы подошли »ко дну снизу». Год назад индекс РТС был 1272, вчера — 1254. Год назад за достигнутым значением последовал короткий рывок вверх, а потом в октябре — уши на уровень меньше 900 и далее (в моем понимании — ниже дна).

Местное:

- «Роспотребнадзор» оштрафовал пермских дилеров на 248 тыс. руб. за продажу автомобилей без ПТС. Напомним, что в конце прошлого в начале этого года некоторые автосалоны продавали автомобили без документов.

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.