

Оперативный обзор фондового рынка

понедельник, 26 апреля 2010 г.

Рынки накануне:

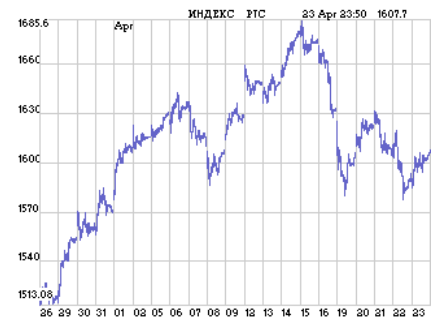
Лидеры изменения в индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
РусГидро	1.698	4.6%
ГМКНорник	5592	4.2%
ММК	31.35	4.2%
Газпрнефть	161.7	2.9%
РБК ИС-ао	44.4	2.7%
Магнит ао	2555	2.6%
ГАЗПРОМ ао	175	2.5%
ОГК-3 ао	2.092	2.4%
УралСви-ао	1.082	2.4%
Ростел -ап	76.2	2.0%
Татффт Зап	91.16	1.8%
СевСт-ао	387.9	1.8%
ВТБ ао	0.079	1.8%
Аэрофлот	62.99	1.7%
ФСК ЕЭС ао	0.37	1.7%
Роснефть	242	1.6%
ЛУКОЙЛ	1703	1.2%
Ураллий-ао	126.6	1.1%
Ростел -ао	131.3	1.0%
Новатэк ао	199	0.9%
Сургнфгз	29.15	0.9%
Татффт Зао	146.2	0.8%
Сургнфгз-п	16.59	0.6%
Сбербанк-п	60.96	0.6%
МТС-ао	262.5	0.5%
Система ао	30.63	0.5%
ПолюсЗолот	1405	0.4%
Транснф ап	32781	0.2%
Сбербанк	84.42	0.0%
ОГК-5 ао	2.506	-0.8%

Пятница показала неплохой рост, индекс ММВБ вырос на 1.7%, некоторые акции (Норникель и Русгидро) выросли больше 4%. По итогам пятницы американский индекс S&P500 закрылся на новых посткризисных максимумах, тогда как развивающиеся рынки, скорее, отстают.

Цены на нефть высоки, ближайший фьючерс на Brent на ICE \$87.6, аналогичный на WTI на NYMEX \$85.1/баррель. Неплохо себя чувствуют товарные и развивающиеся рынки, что предвещает неплохое открытие российским акциям.

Оптимизм связывается с выходящей статистикой – продажи новых домов в США в марте выросли на 27% по сравнению с февралем 2010, Bloomberg указывает, что это самый большой скачок за 47 лет. Хотя, если посмотреть на график серии, видно, что данные очень шумные, да и рост в абсолютном значении не слишком большой.



Проблемы Греции продолжают волновать рынки. Сегодня в «Ведомостях» можно найти рекомендации М.Мебиуса дать стране обанкротиться. Слева мы приводим график доходности 2-х летних облигаций страны, которые продолжают оставаться на максимуме. Краткосрочные бумаги имеют большую доходность, чем, скажем, 10-ти летние. В случае дефолта реструктуризации будут подвергаться бумаги, для которых подошел срок погашения. Реструктуризация, если случится, возможно, будет предполагать прощение части долга, пролонгацию выплат и снижение процентных ставок. С этой точки зрения, короткие бумаги сейчас рискованнее длинных, хотя обычно бывает наоборот.

Греция обратилась за помощью к МВФ и ЕС и действительный дефолт пока не гарантирован. Дефолты на уровне стран сейчас крайне нежелательны, поскольку будут угрожать стабильности хрупкой финансовой системы.

Профессор Гарварда Кеннет Рогофф (работал гл. экономистом МВФ, автор книги о кризисах «This time is different») предсказывает, что Греция – не последняя страна, которую придется спасать МВФ и указывает на Ирландию, Испанию и Португалию.

Новости вкратце:

- Минфин сделал пару заявлений. Во-первых, замминистра Д.Панкин сообщил, что есть предложение сократить объем заимствований на внешних рынках в 2011 и 2012 гг. с запланированных \$20 млрд. по проекту 3-х летнего бюджета до \$7 млрд. ежегодно. Но также Панкин сообщил, что сумма может снизиться. Мы считаем, что это рационально, страна и так обладает большими запасами валюты (резервы ЦБ \$456 млрд.). Но правительству для финансирования дефицита бюджета нужны рубли. Продажа занятой валюты на открытом рынке для конвертации в рубли может расцениваться правительством как нежелательная, способствующая укреплению рубля. Второе заявление сделал Кудрин – по его словам, цикл снижения процентных ставок в России, «который подстегивал ралли рубля», может быть близок к завершению. Кудрин, de-facto, отвечает за монетарную политику в стране, регулируя вложения и траты фондов Резервного и Нацблагосостояния, а также возглавляя наблюдательный совет ЦБ. С нашей точки зрения, ставки на межбанковском рынке (и тем более декларативная ставка рефинансирования) не принципиальны – большее влияние оказывает количество денег.
- АФК «Система» купила 49% «Русснефти», заплатив за акции 100 млн. долларов. Сделка уже закрыта. 2% компании получит «Сбербанк» в качестве залога, и «Русснефть» сможет их выкупить через 3 года по рыночной цене. МВД также прекратил уголовное дело против владельца компании – Гучериева, и теперь он формально может вернуться в Россию. До этого он был вынужден жить в Лондоне из-за возможности заключения под стражу.
- Впервые с начала кризиса в банковской системе России зафиксирован рост кредитования. В марте без учета «Сбербанка» у 40 крупнейших банков объем кредитов вырос на 76 млрд. рублей. Однако сам Сбербанк подпортил статистику, снизив свой портфель на 128 млрд. Деньги становятся все доступнее. Так средневзвешенная ставка по кредитам до года снизилась до 11,7%.
- К компании «Уралхим», IPO которой намечено на ближайшее время, конкуренты по отрасли подали 4 иска в общей сумме 3 млрд. рублей. Среди истцов выступают «Сильвинит» и дочка «Фосагро» – «Апатит». Сумма исков превышает EBITDA компании, составившей в 2009 году 2,1 млрд. рублей, в полтора раза.
- У «Связьинвеста» могут возникнуть проблемы с присоединением всех дочек к «Ростелекому» в единую компанию. Так сегодня был отменен совет директоров «Дальсвязи», миноритарии которой грозились проголосовать против присоединения. Владельцы не менее 25% акций компании уверены, что их ущемили в правах, утвердив выкуп бумаг по 91,8 рублей, в то время как рынок сейчас их оценивает в 128,3 рубля.
- Петербургская продуктовая сеть «О'Кей» планирует осенью этого года провести IPO на Лондонской фондовой бирже. Компания планирует разместить 15% акций и привлечь 300 млн. долларов. Таким образом, ритейлер оценивает себя в 1,7-1,9 млрд. долларов. Организаторами IPO назначены «ВТБ Капитал» и «Goldman Sachs». Сети принадлежит 47 магазинов, в т.ч. 29 гипермаркетов и 18 супермаркетов в 11 городах. Выручка компании в 2009 году составила 67 млрд. рублей, EBITDA – 6,1 млрд., долг – 15 млрд.

Местное:

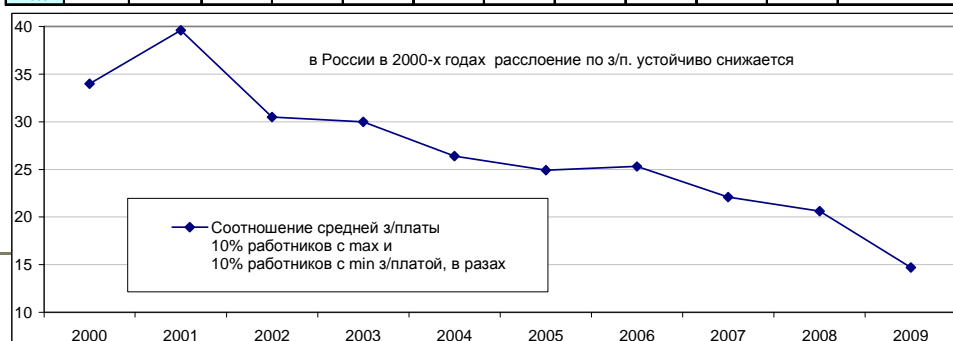
- Госкорпорация «Оборонпром» хочет составить конкуренцию пермскому НПО «Искра» по производству газоперекачивающих агрегатов. Она предложила «Газпрому» разместить заказ в рыбинском НПО «Сатурн». Общая сумма заказов сейчас составляет 6 млрд. рублей в год на 30-40 агрегатов.

Напоследок:

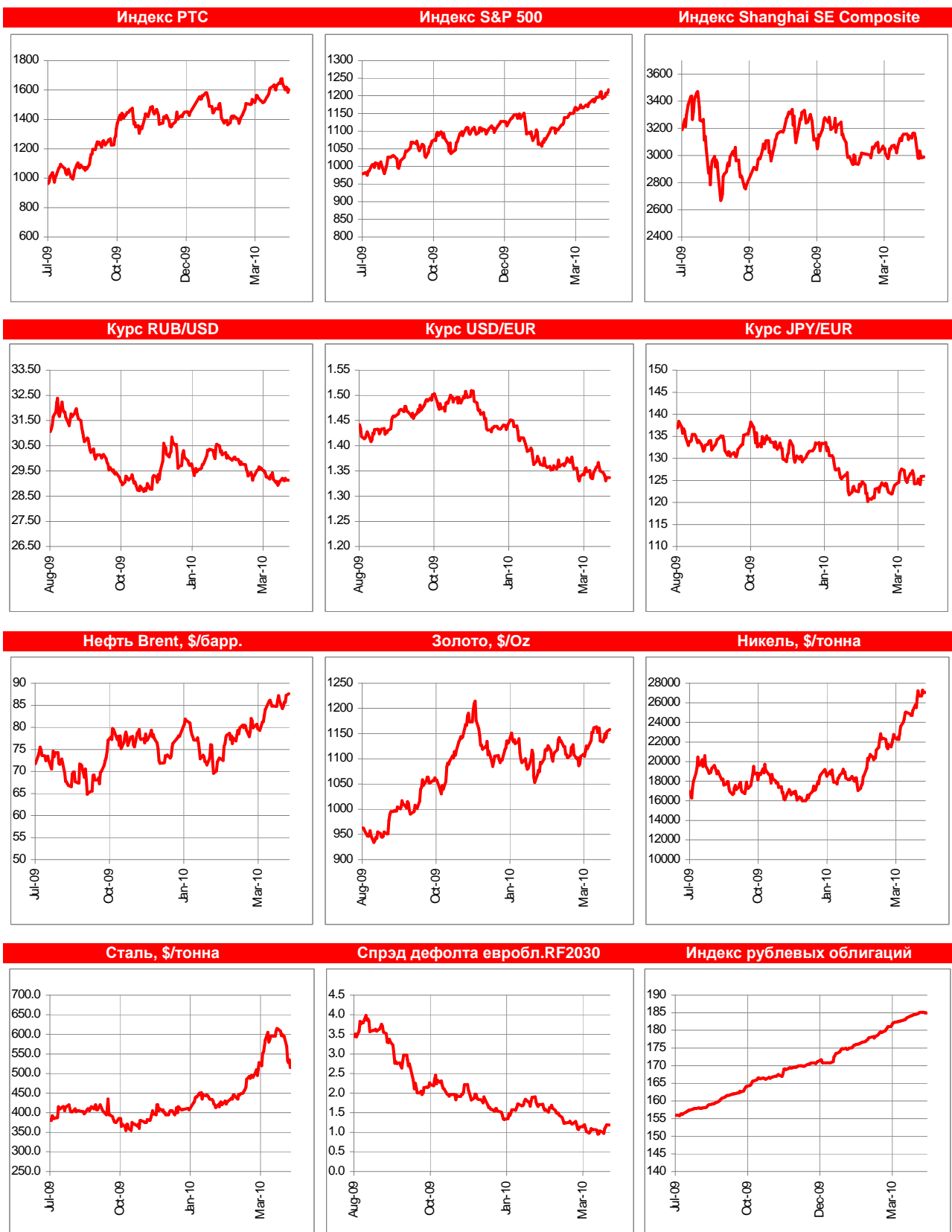
Справа мы представляем данные Росстата по исследованию рынка зарплат. Соотношение между средней зарплатой 10% самых высокооплачиваемых сотрудников и средней для 10% наименее оплачиваемых в 2009 году снизилось до 15 раз, тогда как в 2001 году оно составляло 40 раз. В этом смысле расслоение в обществе уменьшается.

Средняя заработная плата по 10-процентным группам работников
(по данным выборочных обследований организаций за апрель; рублей)

	Всего	в том числе по 10-процентным группам работников ¹⁾										Соотношение средней з/платы 10% работников с max и 10% работников с min з/платой, в раз
		первая (с min з/платой)	вторая	третья	четвертая	пятая	шестая	седьмая	восьмая	девятая	десятая (с max з/платой)	
2000	2 266	242	525	775	1 042	1 345	1 702	2 157	2 782	3 856	8 236	34
2001	2 874	282	581	930	1 248	1 615	2 045	2 545	3 382	4 937	11 177	40
2002	4 108	495	1 026	1 489	1 983	2 491	3 083	3 840	4 898	6 699	15 078	31
2003	5 017	611	1 220	1 775	2 328	2 994	3 748	4 768	6 128	8 242	18 359	30
2004	6 351	853	1 828	2 346	3 090	3 937	4 889	6 175	7 571	10 509	22 512	26
2005	7 816	1 090	2 100	3 012	3 918	4 934	6 118	7 584	9 449	12 855	27 105	25
2006	9 847	1 366	2 631	3 771	4 931	6 209	7 654	9 435	11 920	15 971	34 582	25
2007	12 548	1 957	3 631	5 049	6 481	8 050	9 858	12 047	15 036	20 069	43 305	22
2008	16 897	2 851	5 108	6 949	8 846	10 854	13 093	15 986	19 897	26 789	58 602	21
2009	18 287	4 136	5 993	7 869	9 873	12 028	14 490	17 513	21 663	28 673	60 631	15



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.