

Оперативный обзор фондового рынка

четверг, 26 мая 2011 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ММК	25.44	3.6
ВТБ ао	0.08583	2.8
РБК ИС-ао	37.102	2.7
СевСт-ао	489.5	2.5
Магнит ао	3740.3	2.5
Аэрофлот	68.94	1.8
Татнефт Зао	158.7	1.7
Сбербанк	95.25	1.7
ЛУКОЙЛ	1749.5	1.7
Роснефть	231.71	1.7
Татнефт Зап	82.5	1.6
Сбербанк-п	65.44	1.5
Сургнфгз	26.81	0.9
Система ао	30.253	0.9
ГМКНорНик	7089	0.8
ГАЗПРОМ ао	196.77	0.7
Транснф ап	38616	0.6
Уркалий-ао	223.63	0.5
Газпрнефть	119	0.4
Ростел-ап	82.98	0.3
ПолюсЗолот	1911.2	0.3
РусГидро	1.3469	0.2
Сургнфгз-п	13.444	0.0
ОГК-3 ао	1.3202	0.0
МТС-ао	232.18	-0.1
Ростел-ао	161.89	-0.1
ОГК-5 ао	2.3145	-0.2
Новатэк ао	346.71	-1.2
ФСК ЕЭС ао	0.32515	-2.2

является максимальной. Названные агентством «факторы» кажутся слегка притянутыми за уши, хотя это вопрос трактовки.

Напомним, что изначально провал конца апреля связывался с продажами акций «Внешэкономбанком», купленными осенью 2010 года. Портфель стоит больше \$10 млрд., эту цифру следует сопоставить с величиной еженедельного оттока на прошлой неделе в \$353 млн. у фондов, инвестирующих в Россию, а также нетто-приток в размере ~\$4 млрд. с начала года (данные EPFR Global).

Падение акций производителей сырья и нефтегазового сектора происходило по всему миру. Правдоподобные объяснения были следующими: 1) окончание ФРС-овской QE-2 в июне (нет сюрприза, спорно, ликвидность не изымается). 2) Слабость мировой экономики (не так все плохо, спорно). 3) Влияние алгоритмической торговли (звучит «круто», но не проверяемо). 4) Японское цунами (слишком запоздалая реакция, цунами было в начале марта, после этого в апреле был достигнут посткризисный максимум). 5) Ну и конечно, европейские долги (тогда странно то, что они не влияли в начале апреля, когда рынки росли).

Сравнительная динамика индекса S&P500 и ММВБ показывает заметное расхождение в апреле-мае по сравнению с тем, как синхронно двигались индексы до этого. Почему это случилось, объяснить трудно. Мы полагаем, что падение российских акций – временная аномалия. Не следует забывать, что фондовый рынок далеко не всегда можно объяснить логически.

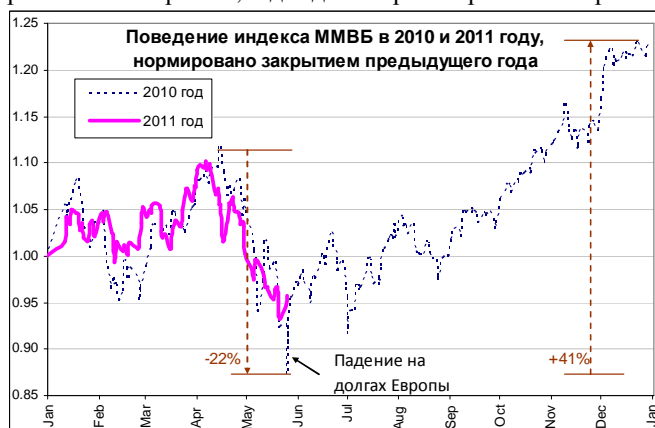
Рынки накануне:

История не повторяется, она рифмуется. Но если следовать логике, что текущий год пройдет «по сценарию» прошлого, то вчера должно было быть «дно», поскольку 25 мая прошлого года была низшая точка (график ниже).

Как и предполагали котировки американских фьючерсов, открытие российских акций вчера было низким, но с этой точки индекс ММВБ поднялся на 2.3%, а результат по дню составил +1%. Размах апрельско-майской коррекции пока дал падение на 15%, тогда как в прошлом году он составил 22%.

Это значительное движение, в бытующей неофициальной классификации, падение акций на 10% - это хорошая коррекция, а больше 20% - «медвежий рынок». И оно остается без объяснений, если не считать «фиксацию прибыли» после внушительного роста (25 мая 2010 – 11 апреля 2011 года индекс ММВБ +56%).

Bloomberg вчера опубликовал статью, в которой пишется: «Российский индекс РТС, который в первом квартале показал лучшую динамику среди мировых биржевых индексов, в этом квартале падает сильнее других на фоне снижения цен на нефть, замедления экономического роста и неопределенности вокруг президентских выборов 2012 года. С 31 марта индекс РТС упал на 12 процентов, или на максимальную величину среди биржевых индикаторов 40 крупнейших рынков мира». Опережающий рост и последующее опережающее падение, похоже, определяется структурой российского рынка, где доля краткосрочных игроков



Российские акции остаются наиболее дешевыми в мире. Широко распространено мнение, что они заслуживают подобного дисконта к другим рынкам из-за проблем собственности и политики правительства. Возможно, но это же предполагает возможность хорошего заработка, если со временем окажется, что инвесторы были слишком пессимистичны. Фондовый рынок – не место для пессимистов.

Вкратце:

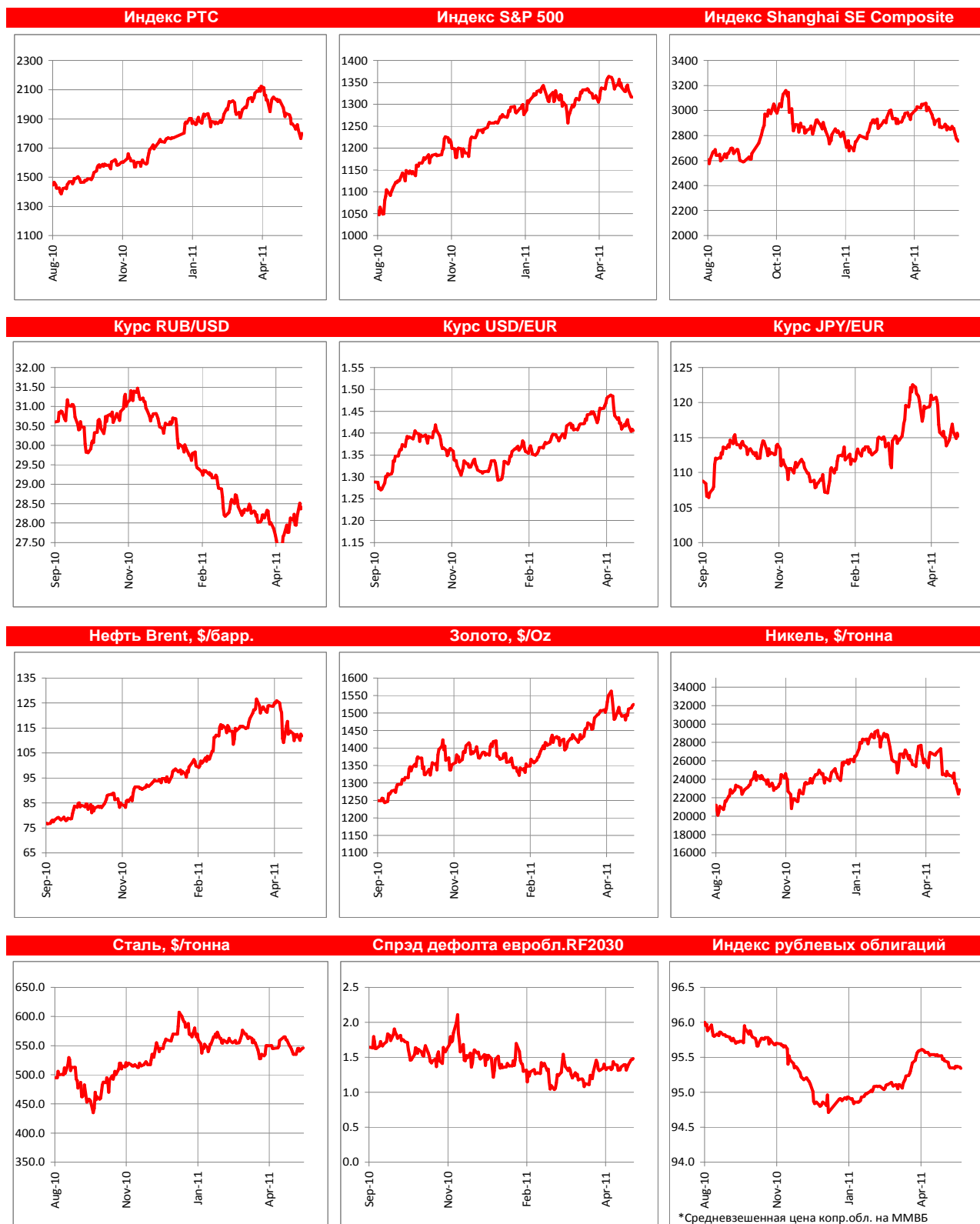
- «Роснефть» ищет нового партнера по совместной работе на арктическом шельфе. Как пишут «Ведомости», во вторник глава Shell Питер Вазер и И. Сечин обсуждали перспективы освоения шельфа. Похоже, что «Роснефть» серьезно рассматривает Shell в качестве партнера вместо BP.
- Еврокомиссар по энергетике Гюнтер Эттингер хочет, чтобы другие российские компании (в том числе «Новатэк») могли экспортировать газ. Желания Европы понятны: они хотят более дешевый российский газ, так как отечественным компаниям придется конкурировать за европейского потребителя, снижая цены. Сейчас такого не происходит, так как монополия на экспорт принадлежит «Газпрому».
- Согласно данным Росстата инфляция в России с 17 по 23 мая составила 0,1%, с начала года - 4,6%. С начала мая инфляция составила 0,4%.
- По словам президента «РЖД» Владимира Якунина, компания проявляет интерес к покупке госпакетов морских портов, которые возможно будет приобрести на приватизационных аукционах. Согласно приватизационной программе, государство в 2011-2013 гг. планирует продать свои доли в 13 морских и речных портах. К наиболее привлекательным активам можно отнести ОАО «Новороссийский морской торговый порт» с госдолей порядка 20%, ОАО «Мурманский морской торговый порт» - 20%, ОАО «Восточный порт» - 20% и ОАО «Таганрогский морской торговый порт» - 25,49%.
- Стало известно, что «КИТ финанс» продает треть активов в виде ипотечного портфеля размером в 34 млрд. руб. «ВТБ 24», что дает преимущества обеим сторонам. «КИТ финанс» сможет расплатиться с Агентством по страхованию вкладов (АСВ) и выйти из режима санации, «ВТБ 24», в свою очередь, получит выигрыш в виде новой клиентской базы и возможности для размещения свободной ликвидности, которой уже достаточно накопилось на счетах госбанка. В портфель входят ипотечные кредиты 30 000 заемщиков, 80% из которых выданы в 2006-2007 гг., срок жизни портфеля составляет еще 181 месяц. Портфель будет продан с небольшой премией к номиналу, порядка 1%.
- «Сбербанк» готовится к снижению государственного участия (в виде доли ЦБ) в капитале банка и увеличению доли иностранных участников. Предварительно приватизация пакета запланирована на осень. «Сбербанк» разошлет 16 банкам предложение на участие в приватизации части пакета акций банка, при этом «Сбербанк» рассчитывает на помощь «Тройки Диалог».
- Согласно источнику «Интерфакса», «Роснефть» и «Транснефть» собираются подать иск к CNPC в связи с недоплатой за нефть, поставляемую из России в Китай по отводу от системы Восточная Сибирь - Тихий океан через 2-3 недели.

Местное:

- ФСФР готовит первое наказание за использование инсайдерской информации и манипулирование ценами ряда ценных бумаг. В число бумаг, которыми манипулировали, попали паи ЗПИФ «Родные просторы» под управлением УК «Ермак», акции ОАО «Пермпромнедвижимость», облигации ООО «Инвестиционная компания «Стратегия» (сейчас ООО «Жилстрой») и ООО «Ротор». Как следует из проспектов эмиссии и решениях о выпуске, последние две бумаги так или иначе связаны с группой предприятий «Стратегия». Пока ФСФР список подозреваемых не раскрывает. Как указано в сообщении регулятора, материалы по этим делам будут направлены в правоохранительные органы, а список нарушителей будет опубликован после назначения наказания. Напомним, что российским законодательством предусмотрена, в том числе и уголовная ответственность за манипулирование и инсайд, однако было принято решение не применять их из-за невыработанности практики.



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.