

Оперативный обзор фондового рынка

вторник, 28 июня 2011 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Ростел -ао	192	5.5
ФСК ЕЭС ао	0.38503	3.8
Сбербанк-п	74.03	1.1
ВТБ ао	0.08311	1.1
Ростел -ап	87.78	0.8
Система ао	30.049	0.4
РусГидро	1.3369	0.4
Газпрнефть	126.02	0.4
СевСт-ао	497.3	0.2
ОГК-5 ао	2.3	0.1
Новатэк ао	337.5	0.1
ЛУКОЙЛ	1746.5	0.0
ОГК-3 ао	1.34	0.0
ГМКНорНик	7127	-0.1
Сургнфгз	27.299	-0.5
Сургнфгз-п	13.62	-0.5
Ураллий-ао	236.37	-0.6
Сбербанк	96.54	-0.6
Татнфт Зап	84.83	-0.7
Магнит ао	3752.6	-0.7
МТС-ао	228.99	-0.8
Роснефть	228.96	-1.2
Аэрофлот	68	-1.3
ГАЗПРОМ ао	196.29	-1.5
Татнфт Зао	169.06	-1.6
ММК	24.666	-1.7
Транснф ап	40140	-1.9
ПолюсЗолот	1762.3	-2.3

Продолжаются случайные колебания, то вверх, то вниз. Греческий парламент вчера начал обсуждать пакет мер по сокращению дефицита бюджета. Сообщается, что дебаты продлятся три дня, и принятие пакета мер запланировано на среду. Принятие обуславливает выделение пакета помощи от European Financial Stability Facility и позволит предотвратить дефолт страны и преодолеть очередную волну напряженности на финансовых рынках.

Благоразумие политиков – не слишком надежная вещь. Но пока представляется, что все пройдет «правильно». Справа приведено распределение мест. Правящее «Всегреческое социалистическое движение» (PASOK) имеет 155 мест, что лишь немногим превышает порог большинства в 151 голос. Прошедшее на прошлой неделе голосование о доверии правительству дает указания на то, что принятие пакета мер по сокращению дефицита пройдет в том же ключе.

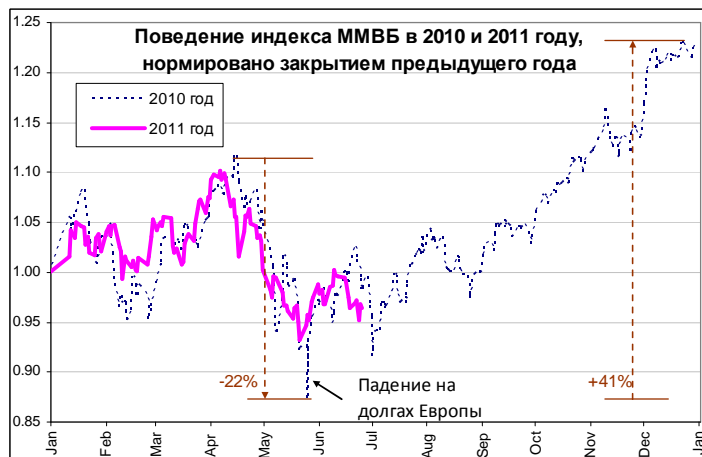
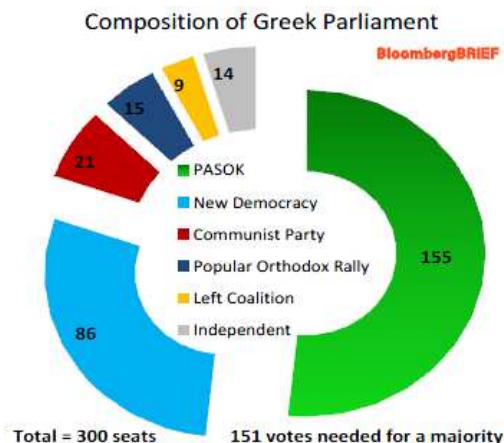
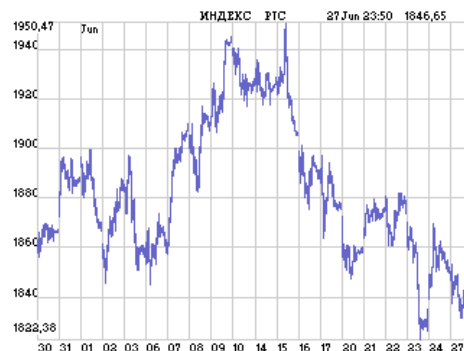
Вчера Николя Саркози заявил, что французские банки двигаются к соглашению по реструктуризации

70% своих долгов, гашение которых должно пройти до 2014 года. Таким образом, увещеваниями и выкручиваниями рук, вероятно, и пройдет реструктуризация долгов Греции. Ранее Ангела Меркель заявляла о желании, чтобы частные инвесторы также несли ответственность за долги, что фактически означало реструктуризацию долга с потерей номинала. То есть дефолт. Но затем политики стали заявлять, что это будет «добровольное» действие, когда инвесторы на полученные от погашения деньги будут покупать новые бумаги. Новые облигации не могут выпускаться по нынешним ставкам, они являются неподъемными для Греции. Двухлетние облигации имеют ставки близкие к 30%, при такой ставке госдолг в 146% ВВП потребовал бы выплаты только на проценты 44% ВВП. Что практически невозможно.

В настоящее время котировки 5-ти летних CDS находятся вблизи максимума, с подразумеваемой вероятностью банкротства под 88%. Если даже стране будет выделен пакет помощи на ближайший год, это не снимает долговой проблемы со страны. Выделение средств понадобится снова и снова. И опять все будет зависеть от перепутий политики. Так, что в ближайшие годы, дефолт остается очень вероятным, и понадобится частичное списание части долга.

Тем не менее, будем надеяться, что долговая проблема Греции в среду отступит после

Рынки накануне:



голосования. Это может открыть двери для широкого восстановительного роста котировок. А индекс ММВБ, возможно, продолжит двигаться примерно по траектории прошлого года.

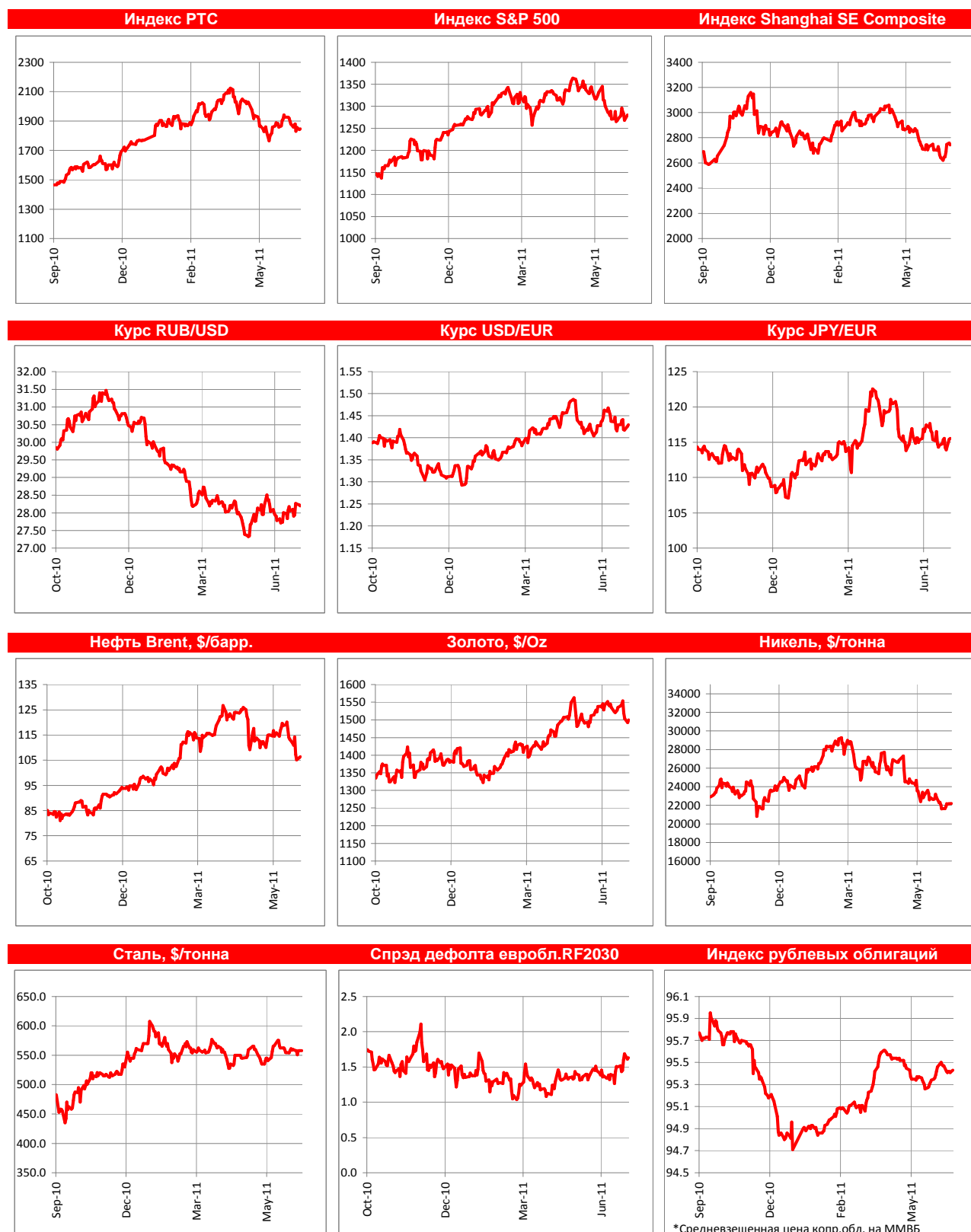
Вкратце:

- «М.Видео» рассматривает возможность проведения SPO в Лондоне в этом году. Компания хочет привлечь \$300—500 млн. В самой компании эту информацию не отрицают, однако утверждают, что размещение будет проходить на российской площадке. Напомним, что капитализация «М. Видео» составляет \$ 1.6 млрд., то есть привлечение может составить 18-32% от капитала компании. Скорее всего, данное решение по вторичному размещению связано с планами по сделкам M&A, в частности покупки крупного игрока.
- На годовом собрании акционеров «Банка Москвы» отсутствовали документы обязательные к повестке дня, в частности годовой отчет по МСФО за 2010 год, что вызвало ряд недовольств миноритариев. Как объясняет президент «Банка Москвы» М. Кузовлев, отсутствие отчета вызвано продолжающимися проверками банка Счетной палатой и ЦБ, и объективные показатели деятельности банка пока не могут быть представлены. Однако ФСФР, в свою очередь, грозит санкциями за нарушение закона «Об акционерных обществах» по нераскрытию информации. В результате чего еврооблигации отреагировали на эту новость снижением котировок на 3,3%.
- «Газпром» и «Роснефть» могут создать СП по продаже газа на внутреннем рынке. Заметим, потенциал «Роснефти» по добычи газа оценивается в 55 млрд. куб. м в год при его текущей реализации лишь на 25% - производство за 2010 год составило 12,4 млрд. куб. м. Большая часть газа «Роснефти» поставляется «Газпрому» по заниженным ценам - 1148 руб., при средней отпускной цене в 1289 руб. Таким образом, наличие СП облегчит развитие газовой программы «Роснефти», а для «Газпрома» будет хорошими инвестициями для будущего.
- Вчера был первый день торгов ADR «Сбербанка» на внебиржевом рынке США. Торги закрылись на отметке в \$13,95 за расписку (одна расписка – 4 акции), что соответствует котировкам на российских площадках. Пока бумаги торгуются на внебиржевом рынке, в дальнейшем «Сбербанк» планирует получить листинг на Лондонской бирже.
- Е. Юрченко намерен укрепить свои позиции в «Ростелекоме» и на общем собрании акционеров проголосовал за кандидатуру И. Щеголева в совет директоров. В итоге чиновник вошел в совет, и теперь «Ростелекому», чтобы исполнить поручение Д. Медведева, возможно, придется созывать внеочередное собрание акционеров для переизбрания совет директоров. Новое собрание пойдет на руку миноритариям, так как они смогут внести своих кандидатов в совет директоров. Отметим, что и сам Е. Юрченко может созвать внеочередное собрание: по закону это может сделать любой акционер, которому принадлежит более 2% акций.
- Агентство Fitch отмечает, что мелкие и средние российские банки не выдерживают конкуренции с крупными, что вынуждает их менять модель на более рискованную, чтобы выжить. Как отмечает агентство, средние банки начинают смещаться в сегмент корпоративных заемщиков «более низких эшелонов», а также в сторону необеспеченного розничного кредитования, что усиливает их риски. Отметим, что крупные заемщики в состоянии привлекать деньги напрямую с финансовых рынков, поэтому они не готовы брать дорогие кредиты. Как пишут сегодня «Ведомости», для средних банков с учетом стоимости их фондирования маржа по крупным клиентам отрицательная. Как считает агентство Fitch, такая картина, возможно, обусловит дальнейшую консолидацию в секторе.
- Росимущество в очередной раз выставило на торги госпакет «УАЗа». Аукцион пройдет 10 августа, за 13,19% капитала Росимущество хочет минимум 1,5 млрд. рублей, это на 6% ниже котировок на ММВБ. Основным претендент на этот пакет – «Соллерс» (владеет 67,77% «УАЗа») - ценой недоволен. Кроме него, других претендентов на этот пакет нет, поэтому аукцион в очередной раз может быть признан несостоявшимся.
- «Ведомости» сегодня пишут, что цемент начал дорожать. С начала года его стоимость выросла на 26%. Сами цементники утверждают, что объемы выпуска не сокращали, однако застройщики отмечают его дефицит. В качестве одной из причин дефицита называют проблемы с логистикой: не хватает подвижного состава для перевозки цемента. Однако главная причина, на наш взгляд, - это увеличение потребления цемента строительными компаниями. Так, «ПИК» сообщил, что в 2011 году увеличил потребление цемента на 15-20%. Мы полагаем, что цены на цемент могут продолжить расти, так как предложение не такое гибкое, однако ситуация 2006-2007 гг., когда цемент в России был самым дорогим в мире, не повторится.

Местное:

- Авиакомпания «РусЛайн» с 25 июля открывает регулярные рейсы «Пермь-Екатеринбург». Ранее этот рейс обслуживала авиакомпания Dexter, однако из-за проблем с авиапарком, компания перестала осуществлять регулярные полеты.

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.