

Оперативный обзор фондового рынка

среда, 28 июля 2010 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Ростел -ао	112.48	5.6%
Сурпнфгз-п	14.07	4.4%
ВТБ ао	0.0825	2.1%
СевСт-ао	371.29	2.0%
ОГК-5 ао	2.5	1.5%
ММК	24.37	1.5%
ГАЗПРОМ ао	164.3	1.4%
Татнфт Зап	72.94	1.4%
Система ао	26.81	1.2%
Роснефть	208.43	1.1%
Газпрнефть	123	0.8%
Сбербанк	84.62	0.7%
Ростел -ап	71.82	0.6%
Сбербанк-п	58.59	0.6%
Татнфт Зао	146.7	0.3%
Сурпнфгз	30.707	0.1%
ФСК ЕЭС ао	0.338	0.0%
Магнит ао	3020	0.0%
МТС-ао	243.23	-0.1%
Новатэк ао	220	-0.2%
РБК ИС-ао	33.8	-0.2%
УралСви-ао	1.021	-0.3%
ЛУКОЙЛ	1690.2	-0.3%
Уркалий-ао	122.55	-0.8%
Транснф ап	29451	-0.9%
ПолусЗолот	1396.4	-1.1%
Аэрофлот	60.75	-1.2%
РусГидро	1.578	-1.3%
ГМКНорНик	5052	-1.4%
ОГК-3 ао	1.713	-2.0%

Умеренно-положительная волна сохраняется по всем мировым рынкам (правда США закрылись со слабым минусом). Причины повышения не выглядят выражено. В лучших традициях финансовой журналистики (если выросло, то рассказать какие были положительные новости, если упало – отрицательные), есть ссылки на следующие причины. Некоторые компании опубликовали «хорошую» отчетность (UBS, Deutsche Bank). Базелевский комитет, который прорабатывает третью версию требований по достаточности капитала для банков по всему миру, смягчил некоторые из требований. Мы расцениваем повышение, как нормальное восстановление. Идет нормализация финансовых рынков и уровней котировок акций после провала 2008 года. Но также рынок продолжает «отходить» после спугнувшей их истории с Грецией (вчера CDS этой страны продолжили медленно ползти вниз). В результате, индекс ММВБ вчера поднялся на 0.33%.

После кризиса многие люди воспринимают фондовый рынок России как крайне рискованный. Мы предлагаем посмотреть на реальную картину и бегло просмотреть его историю. Индекс РТС начал торговаться с 1 сентября

1995 г. и был нормирован 100 пунктами. Текущее значение индекса составляет 1484 пункта, это означает, что текущий уровень котировок российских акций почти в 15 раз выше, чем был на запуске Российской торговой системы. Обращаем внимание на то, что индекс является долларowym, поэтому инфляционный рост в нем не такой большой. С 1 сентября 1995 по 27 июля 2010 среднегодовой рост котировок составлял 20.68% годовых, что, согласитесь, неплохо. Эта доходность не учитывает дивидендных выплат, которые, должны добавить еще пару пунктов, доведя доходность до 23% годовых. Справа приведены изменения мировых индексов за время жизни российского рынка по данным Блумберг, для суверенных индексов, пересчитанных в доллары. Россия занимает 1-е место (с результатом +1381%, что означает рост в 14.8 раз).

Из этого можно утверждать, что российский фондовый рынок – лучший в мире (по доходности). Но даже после этого, многие воспринимают его как крайне рискованный. Мы можем посмотреть, как он изменялся по годам. Оказывается, что за полные 14 лет торгов, он всего три раза оказывался в минусах (мы не берем в рассмотрение неполные 95-й и 2010-й). Правда, два из этих минуса являются катастрофическими. В том, что мы говорим, есть элемент лукавства. Чтобы компенсировать падение на 85% нужно вырасти обратно 567% [=1/(1-85%)-1]. После падения в 98-м, индексу РТС потребовалось расти 3 с небольшим года (до 2002), чтобы

Рынки накануне:



Best Performing Indices

93 Indices	
Start Date	End Date
9/ 2/95	7/27/10

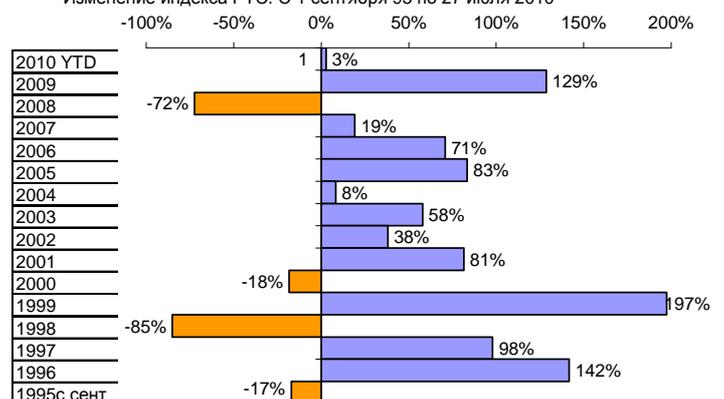
Primary Equity Indices

- 1) RUSSIAN RTS INDEX \$
- 2) BOTSWANA GABORONE INDEX
- 3) BUDAPEST STOCK EXCH INDX
- 4) BRAZIL BOVESPA INDEX
- 5) PERU LIMA GENERAL INDEX
- 6) MEXICO IPC INDEX
- 7) MASI Free Float Index
- 8) TADAWUL ALL SHARE INDEX
- 9) SHANGHAI SE COMPOSITE
- 10) TEL AVIV 25 INDEX

Base Currency USD

1381.32
1092.16
773.21
706.36
666.54
542.71
465.24
372.85
333.80
332.27

Изменение индекса РТС. С 1 сентября 95 по 27 июля 2010



восстановиться до уровней закрытия 1997-го.

Во время мощного восстановительного роста после краха 1998 года, который продолжался вплоть до исторических максимумов в мае 2008, мы (рост примерно с 60 пунктов до 2500, т.е. в ~40 раз в долларах) видели удивительные вещи. Люди умудрялись терять деньги даже на таком рынке. Просто потому, что волатильность была очень высокой, а использование «плечей», т.е. кредита при покупке акций – хороший способ потерять деньги. Конечно, большинство зарабатывало, при этом не был важен «инвестиционный стиль» - можно было торговать почти хоть как, рост котировок списывал все.

После 1998 года рынок акций рос 9 лет, почти подряд, кроме заминки на крахе NASDAQ в 2000-м. Сейчас, после кризиса 2008-го года, мы ожидаем повторения истории. Конечно, масштабы и темпы будут меньше, чем после прошлого кризиса. Первый бурный рост акций 2009-го года в 2.3 раза вряд ли повторится. Но впереди еще несколько лет восстановления с неплохой доходностью. Как и раньше, рост не будет линейным – такова суть рынка.

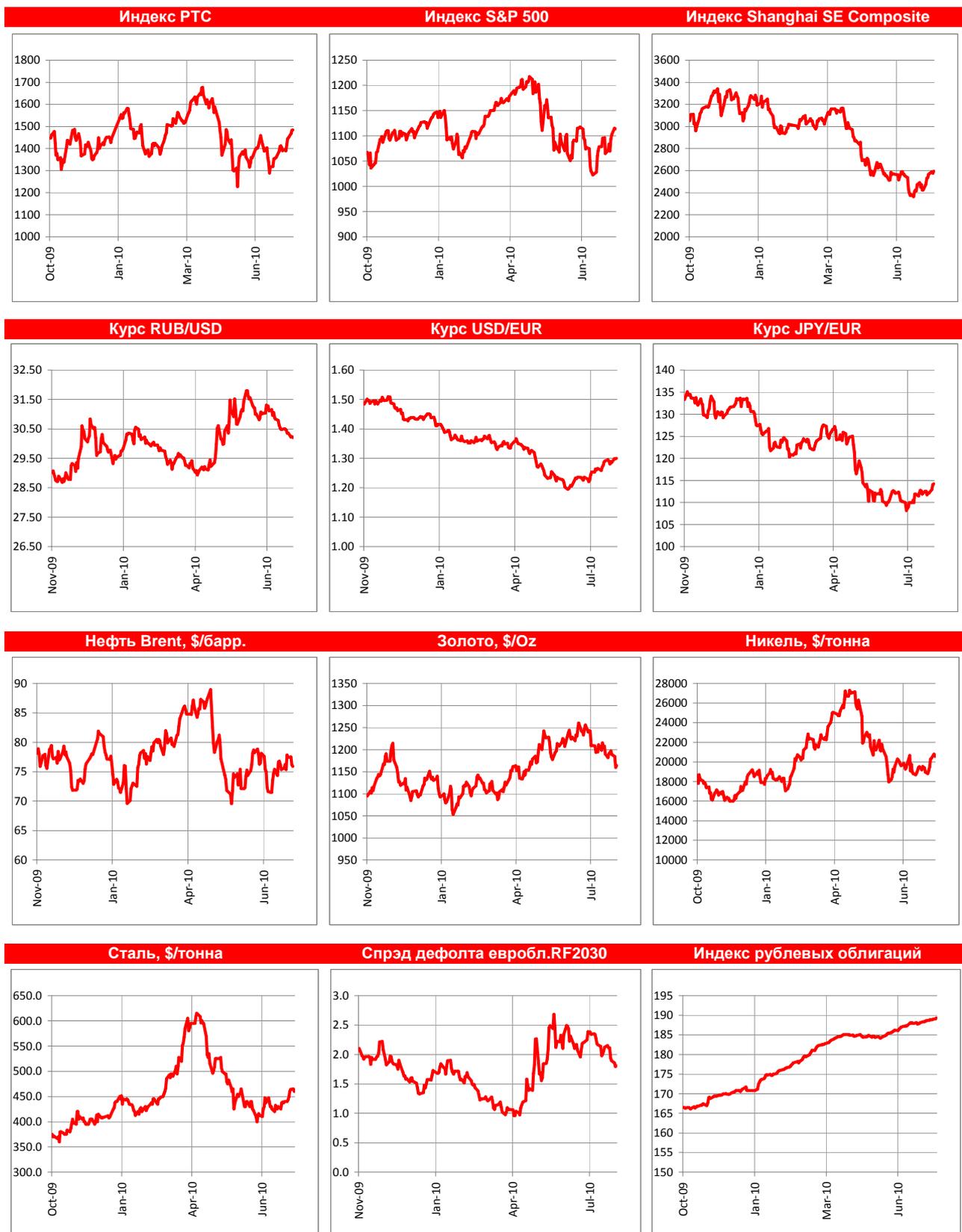
Вкратце:

- ФАС вчера заявила, что действия ФСФР по повышению минимального размера уставного капитала для профучастников, ограничивают конкуренцию на финансовом рынке. По некоторым оценкам, из-за повышения нормативов достаточности капитала с рынка уйдут порядка 20% профучастников. Как считает ФАС, повышенные требования к собственному капиталу не являются показателем надежности участников рынка. В качестве примера ведомство приводит США, где минимальный размер собственного капитала для компании, совмещающую брокерскую и депозитарную деятельность, составляет \$250 тыс. (около 7,5 млн. рублей). Напомним, что с 1 июля минимальный размер уставного капитала для российского брокера составляет 35 млн. рублей.
- «Белон» сообщил об увеличении добычи угля в первом полугодии на 32% до 4,1 млн. тонн.
- Биржа «РТС» до конца года увеличит количество акций, торгующихся на рынке RTS Standard с 22 до 50 штук. Напомним, что торги в секции RTS Standard идут до 23-50 МСК, что дает возможность отыгрывать участникам динамику на американских площадках.
- В. Путин потребовал от производителей удобрений поддержать пострадавших от засухи сельхозпроизводителей и не повышать цены на свою продукцию. А. Кантор (совладелец «Акрона») заявил, что они осознают ответственность перед сельхозпроизводителями и сохранят цены на текущих уровнях.
- По данным Росстата за первое полугодие производство цемента в стране выросло на 11% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Всего цементники произвели 21,4 млн. тонн цемента. Рост производства связан с оживлением на строительном рынке. Однако, несмотря на увеличение спроса, мы не ожидаем существенного роста цен на цемент.
- Минэкономразвития сообщило, что за полгода ВВП в годовом исчислении увеличился на 5,4%. По словам А. Клепача, основной фактор роста – увеличение потребительского и инвестиционного спроса.

Местное:

- «Коммерсант» сегодня пишет, что около 30% ООО «Камский кабель» приобрел А. Сивков. Ранее 99,9% предприятия принадлежало ООО «Промсервису». Также газета сообщает, что чистая прибыль «Камского кабеля» в 2009 году составила 135 млн. рублей против убытка в 60 млн. годом ранее. Выручка выросла в три раза до 9,8 млрд. рублей.
- Арбитражный суд отложил на 18 августа рассмотрение ходатайства управляющего ООО «Перспектива-Девелопмент» об изменении графика погашения задолженности. Основанием стало отсутствие в материалах информация о финансовом состоянии компании. Ранее «Перспектива-Девелопмент» предложила продлить срок финансового оздоровления компании и предоставила новый график погашения долгов. Однако кредиторы выступили против нового графика.
- «Ведомости» сегодня пишут, что С. Керимов намерен создать на базе «Уралкалия» крупнейшую в мире калийную компанию, объединив его с «Сильвинитом» и «Беларуськалием». Как сообщает издание, С. Керимов встречался с А. Лукашенко и предложил купить у республики контрольный пакет «Беларуськалия» за \$7,5 млрд. По информации «Коммерсанта», С. Керимов также ведет переговоры с менеджментом «Сильвинита» о выкупе у них контрольного пакета акций компании.

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.