

Оперативный обзор фондового рынка

понедельник, 30 ноября 2009 г.

Рынки накануне:

Лидеры изменения ММВБ:

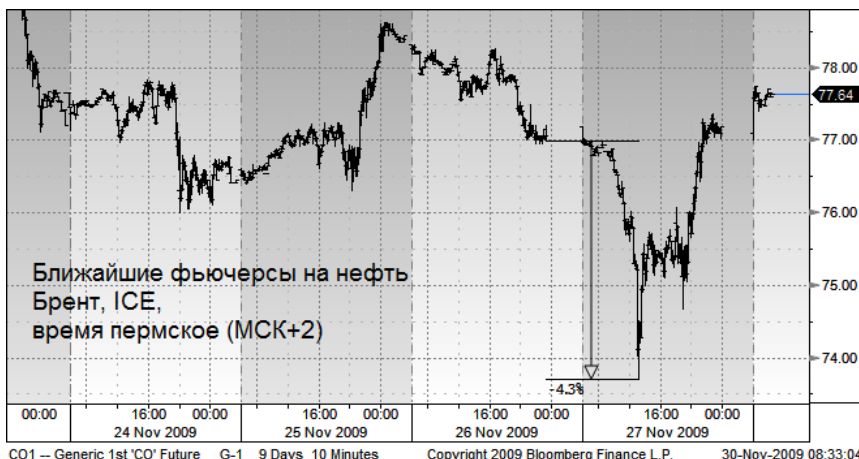
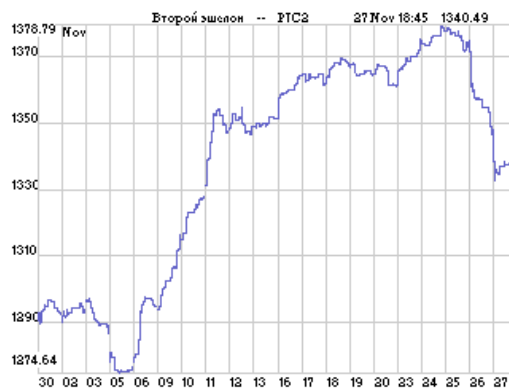
Бумага	Посл.	%
Трансф ап	21830	4.1%
Сурпнфгз-п	13.58	3.5%
ВТБ ао	0.063	3.1%
ГМКНорник	3980	3.1%
ММК	23.3	2.8%
ЛУКОЙЛ	1705	2.8%
Татнефт Зао	138.7	2.7%
ФСК ЕЭС ао	0.364	2.5%
Новатэк ао	155.6	2.3%
Сурпнфгз	26.2	1.9%
РусГидро	1.107	1.8%
Магнит ао	1790	1.5%
Уркалий-ао	135.2	1.4%
Сбербанк-п	51.68	1.4%
ГАЗПРОМ ао	169	1.3%
МТС-ао	218.8	1.3%
УралСВИ-ао	0.656	0.9%
Аэрофлот	43.95	0.9%
Татнефт Зап	64.8	0.8%
Сбербанк	67.4	0.6%
Ростел -ао	186.5	0.6%
Роснефть	239.5	0.6%
Система ао	22.2	0.5%
РБК ИС-ао	46.62	0.4%
Газпрнефть	154.9	-0.2%
СевСт-ао	223.7	-0.3%
Ростел -ап	60.61	-1.0%
ПолюсЗолот	1580	-1.3%
ОГК-3 ао	1.41	-1.5%
ОГК-5 ао	2.295	-1.8%

В пятницу на российском рынке случился одновременно триллер, драма и экшн. Открытие торгов происходило с большим отрывом, количество продавцов в первые минуты было огромным. Паника продолжалась примерно первые 15 минут, но затем сошла на нет, и начался рост, так, что скоро были превышены итоги четверга. По итогам дня большинство акций закрылось в положительной зоне. Индекс ММВБ показывал между минимумом и максимумом около 6%.

События четверга-пятницы напомнили участникам о крахе Lehman Brothers в 2008 году. Тогда инвесторы не сразу оценили размах катастрофы финансовых рынков. Теперь «дураков нет», «пуганая ворона и куста боится», и малозначимое с мировой точки зрения событие на некоторое время в глазах инвесторов превратилось в неразрешимую проблему. Мы полагаем, что событие само по себе не является принципиальным, здесь важны две вещи. Первое, финансовые рынки очень сильно выросли в 2009 году, не испытав большой коррекции, и от этого у многих «кружится голова». Они боятся

потерять накопленные прибыли и готовы по первому сигналу бежать и «фиксировать». Второе, для коррекции нужен повод, и долги Дубая имели необходимый «эффект неожиданности», тем более, что ожиданий «второй волны» еще никто не отменил. То, что коррекция возможна, могут подтверждать слова Марка Мебиуса, управляющего фондами Темплтон. Обычно этот управляющий придерживается очень долгосрочных принципов инвестирования и не склонен к спекуляциям. Так, он заявил, что горизонт инвестирования «5 лет – приблизительно верно, 10 – гораздо лучше». Он считает, что если инвестиции на финансовом рынке определяются сроками в полгода, то это «gambling» (азартная игра). Но днем в пятницу Мебиус сказал, что коррекция на развивающихся рынках «может» иметь масштаб 20%, и это в некотором смысле говорит о том, что страхи перед коррекцией имеют рациональную основу (для сравнения, размах от посткризисного итрадейного максимума индекса MSCI Emerging markets 18 ноября до пятничного минимума составил всего 6%).

Можно напомнить, что разговоры о коррекции идут с сентября, но до сих пор колебания нельзя назвать нормальной коррекцией, достойной масштабов случившегося восстановительного роста. Да, провалы были, но какие-то мелкие. Мы по-прежнему думаем, что столь распространенные страхи перед коррекцией ей же и препятствуют. В



CO1 - Generic 1st 'CO' Future G-1 9 Days 10 Minutes Copyright 2009 Bloomberg Finance L.P. 30-Nov-2009 08:33:04

портфелях инвесторов есть существенная доля наличных, чтобы «покупать на провалах» и эти деньги не дают рынку сильно провалиться. Пятничные колебания на других мировых рынках оказались слишком скоротечными. Выше мы приводим график движения нефти марки Brent – провал на 4% и столь же стремительный рост обратно. Курс рубля к доллару в пятницу на панике достигал уровня 29.925 руб./\$, тогда как в четверг утром он был ниже 28.8. Курс евро к доллару успел сбегать 1.483 \$/€, а сейчас находится близко к 1.51.

Можно в очередной раз сказать, что коррекция не удалась. Дубайская проблема оказалась не такой уж и проблемой, тем более, что власти ОАЭ пообещали помочь решить долговой вопрос (неразбериха конца прошлой недели была связана еще и с тем, что у арабов идут выходные в связи с Хаджем и национальными праздниками, к тому же пятница у арабов – не рабочий день). Большая коррекция опять не удалась, сегодня нас ожидает продолжение восстановительного роста.

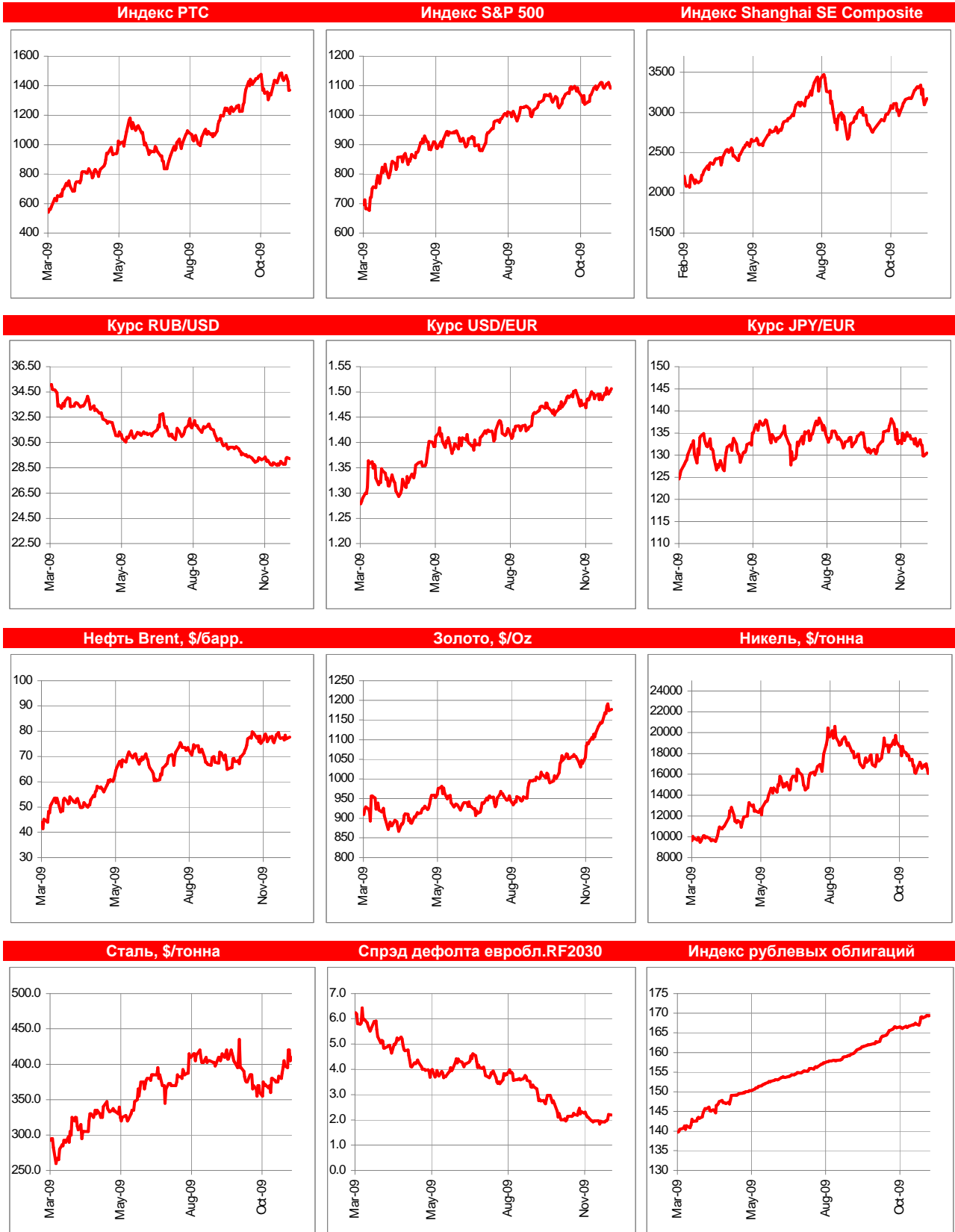
Вкратце:

- Газета «Ведомости» сегодня дает некоторые подробности относительно формулы оптовой цены на нефтепродукты в России. Как пишет издание, оптовая цена бензина в России будет определяться как европейская цена минус пошлина, минус стоимость транспортировки, плюс акциз. При этом допустимое отклонение не должно превышать +/- 1-2%. По словам представителя ФАС, в ближайшее время эта формула будет согласована с нефтяными компаниями. Однако отмечается, что это лишь первый шаг, в дальнейшем внутренняя цена топлива будет привязана к биржевым котировкам. По новой формуле получается, что бензин в России должен стоить на 15-20% дешевле, чем сейчас. Нефтяные компании пока свои комментарии не дают.
- Минэнерго предварительно отказало «ФСК» в праве владеть генерацией в течение трех лет. После реорганизации «РАО ЕЭС» у «ФСК» остались акции ОГК и ТГК, и компания попросила изменить законодательство, чтобы иметь право владеть этими активами и дождаться более выгодной цены для их продажи.
- «Полюс золото» рассматривает варианты по обратному поглощению холдинга его «дочкой» - KazakhGold. Если эта сделка пройдет, то головной компанией станет KazakhGold. В дальнейшем он будет переименован в Polyus Gold. Как пишут «Ведомости» со ссылкой на представителя «Полюса», эта сделка рассматривается как один из вариантов повышения ликвидности акций. KazakhGold является британской компанией, и его акции торгуются на LSE. Кроме того, британской компании будет легче привлекать заемные средства и покупать активы с использованием своих акций. Однако эта сделка может быть затруднена тем, что «Полюс золото» входит в число стратегических компаний, и она потребует согласования компании по иностранным инвестициям.
- «Интер РАО» может получить до 50% акций во французской Fenice, а материнская компания Fenice - Electricite de France – долю в проектах «Интер РАО» или акции российской компании. Оценка и схема обмена активами должны быть готовы к концу марта.
- А. Улюкаев заявил, что Центробанк видит возможности как для укрепления рубля, так и для его ослабления. По его словам, российский рубль будет двигаться в разных направлениях внутри коридора.
- «НЛМК» перенес сроки размещения биржевых облигаций на 5 млрд. рублей. Причина – беспокойство на финансовых рынках на фоне заявлений Dubai World и Nakheel о возможной реструктуризации их долгов.
- Renault, «АвтоВАЗ», его акционеры «Тройка Диалог» и «Ростехнологии» предварительно договорились о совместной поддержке «АвтоВАЗа». Российское правительство вложит в завод 50 млрд. руб., а Renault — €300 млн., из которых €240млн. будет предоставлено технологиями и оборудованием.

Местное:

- Арбитражный суд восстановил А. Гарсляна в числе акционеров ЗАО «Уралсибспецстрой». В 2008 году он был исключен из состава акционеров «Уралсибспецстрой», так как компания посчитала, что акции оплачены не полностью. Как пишет «Коммерсант», А. Гарслян владеет 6,5 тыс. акций компании. Общее количество акций ЗАО «Уралсибспецстрой» не раскрывает, однако ранее были сообщения о том, что доля А. Гарсляна в компании не превышает нескольких процентов.
- Роснано планирует в первой половине 2010 года запустить в Перми новый фонд венчурных инвестиций. Размер фонда составит 2 млрд. рублей, а компания, которая займется управлением капиталом фонда, будет определена через конкурс. Сейчас в Роснано подано 16 заявок, один проект – завод «Пеноситал» уже одобрен к финансированию.

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.