

Оперативный обзор фондового рынка

понедельник, 31 мая 2010 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Уркалий-ао	114.5	7.8%
ФСК ЕЭС ао	0.35	6.4%
Система ао	27.89	4.1%
Газпромнефть	119.5	3.5%
ПолюсЗолот	1485	3.2%
Татнефт Зао	133.5	3.0%
Магнит ао	2700	2.9%
ГМКНорник	5034	2.4%
Роснефть	226	2.1%
Новатэк ао	199	2.0%
Ростел -ао	104.1	1.8%
СевСт-ао	328.9	1.4%
Сурпнфгз-п	13.25	1.2%
УралСви-ао	0.975	1.1%
Татнефт Зап	70.2	1.1%
РБК ИС-ао	37.08	0.7%
ММК	25.5	0.4%
Ростел -ап	72	0.3%
МТС-ао	230.5	0.2%
ВТБ ао	0.072	0.0%
ГАЗПРОМ ао	157.9	-0.3%
Сбербанк	70.2	-0.5%
ОГК-3 ао	1.788	-0.6%
Транснф ап	26050	-0.8%
ОГК-5 ао	2.37	-1.0%
Сурпнфгз	27.4	-1.0%
Сбербанк-п	54.57	-1.1%
Аэрофлот	56.17	-1.5%
ЛУКОЙЛ	1477	-2.0%
РвсГидро	1.64	-2.4%

В пятницу индекс ММВБ закрылся с результатом +0.24%, в течение дня он опускался в минусы и был выше. Таким образом, внятной динамики не сложилось, а разные акции закрылись «разноправленно».

Аналогичным образом торговались другие рынки, изменения небольшие. Поздно вечером в пятницу агентство Fitch понизило рейтинг Испании до уровня AA+ (был высший рейтинг AAA), но это, видимо не стало большим сюрпризом. В настоящее время у Королевства Испании, по мнению Moody's, наивысший рейтинг Aaa, тогда как S&P в течение этого года уже дважды понижало рейтинг страны – 12 января 2009 года до уровня AA+, и 28 апреля (месяц назад) до уровня AA, причем до сих пор сохраняется негативный прогноз. Решение Fitch, похоже, не оказало особого влияния на рынки – есть очень большой вопрос, что первично – рейтинг определяет уровни доходности облигаций и котировки CDS или наоборот. Нам почему-то кажется, что именно наоборот, иначе следовало бы сказать, что в рейтинговых агентствах работают умницы, а на рынке – нет.

Заканчивается месяц май, и он принес разруху на рынки (Sell in may and go away?). Справа мы показываем насколько связаны движения развивающихся рынков и индекса PTC – индексы практически сливаются. Бразильский Bovespa Brasil Sao Paulo Stock Exchange Index от максимума середины апреля до минимума середины мая обвалился на 25.7%, тогда как PTC показал обвал в 27.3% (в долларах, внутрисуточные экстремумы). В это же время индекс S&P500 от максимума до минимума упал на 14.68%, индийский Mumbai Stock Exchange Sensex 30 Index на 17.6%. Одно из самых «зверских» изменений показал украинский индекс UX – минус 45.6% по экстремумам апреля и мая этого года.

Графиками мы хотим показать, что обвал российских акций и снижение рубля не являются уникальными. Сырьевые валюты (включая благополучные страны вроде Норвегии или Австралии) колебались не меньше, чем рубль. Мы ожидаем восстановления – финансовые рынки остаются в неплохой форме (см. спрэд дефолта 10-ти летних облигаций В- справа), экономика растет, «вторая волна» не просматривается. Мировые рынки наводнены ликвидностью, процентные ставки близки к нулю – это должно способствовать дальнейшему сокращению рискованных премий и повышению цен на акции по всему миру.

Рынки накануне:



Вкратце:

- Мать и жена основателя сети «Седьмой континент» В. Груздева увеличили свои доли в капитале ритейлера с 4,08% до 15,28%. Как пишут «Ведомости» со ссылкой на источники, бумаги были куплены на рынке. Крупнейшим акционером сети является А. Занадворов, которому принадлежит 74,8% акций. Однако большую часть этого пакета он заложил в банках по личным кредитам.
- Минэнерго рассчитывает, что все частные ОГК и ТГК должны до конца года вернуть деньги, которые они получили в 2007-2008 гг. от стратегических инвесторов под инвестпрограммы, но потратили на другие цели. По данным Минэнерго, «нецелевым образом» потрачено около 61 млрд. рублей. Почти половина – это расходы «ОГК-3», которая купила акции «Норникеля», 37% Plug Power и 25% «Русиа петролеум».
- По данным EPFR Global за неделю с 20 по 26 мая отток средств из фондов, ориентированных на акции компаний России и СНГ, составил \$191 млн. С 1 мая по 26 мая приток денег составил \$1,7 млрд.
- Центробанк может запретить банкам вводить комиссии за пополнение вкладов. По словам представителя регулятора, такие комиссии на сегодняшний день не являются нормой и их надо запретить. Напомним, что некоторые банки в разгар кризиса активно предлагали населению пополняемые депозиты с высокими ставками. После того, как ставки начали снижаться, вкладчики стали активно пополнять эти депозиты. Отдельные банки для того, чтобы сделать пополнение вкладов непривлекательным, начали вводить комиссии за пополнение или снятие денег со счета.
- Совет директоров «Транснефти» рекомендовал направить на дивиденды 973 млн. рублей, что составляет 25% от чистой прибыли по РСБУ. На одну привилегированную акцию будет выплачено 250,39 рублей. Дивидендная доходность – 0,96%.
- «Сургутнефтегаз» в 2010-2012 гг. направит 98 млрд. рублей на обустройство Талаканского месторождения. Сейчас это месторождение пользуется льготами: экспортная пошлина равна нулю.
- «Северсталь» увеличила долю в канадской High River Gold до 68,88%, выкупив 18,76% у «Тройки диалог». Сделка прошла по цене, близкой к рыночной (по текущим котировкам это около \$114 млн.).
- И. Шувалов заявил, что импортные пошлины на новые иномарки могут снизиться с 30 до 25% после вступления в силу единого экономического пространства. Планируется, что единое пространство России, Белоруссии и Казахстана будет создано с 1 января 2012 года. Заметим, что сейчас идут активные обсуждения между странами, и ключевыми проблемами являются пошлины на автомобили и на нефть и нефтепродукты.
- Совет директоров «Мечела» рекомендует акционерам направить на дивиденды 40% чистой прибыли по US GAAP. На одну обыкновенную акцию может быть направлено 1,09 рублей (доходность 0,16%). По сравнению с 2008 годом дивиденды сократились в 5 раз.
- «Ведомости» сегодня пишут, что В. Путин поручил скорректировать пошлины на нефть, добытую с каспийских месторождений, с учетом дополнительных затрат на их разработку. По сведениям газеты, корректировка методики будет означать обнуление пошлины или скидки к стандартной ставке. Основным бенефициаром от этих льгот станет «ЛУКОЙЛ», который разрабатывает два шельфовых месторождения нефти.

Местное:

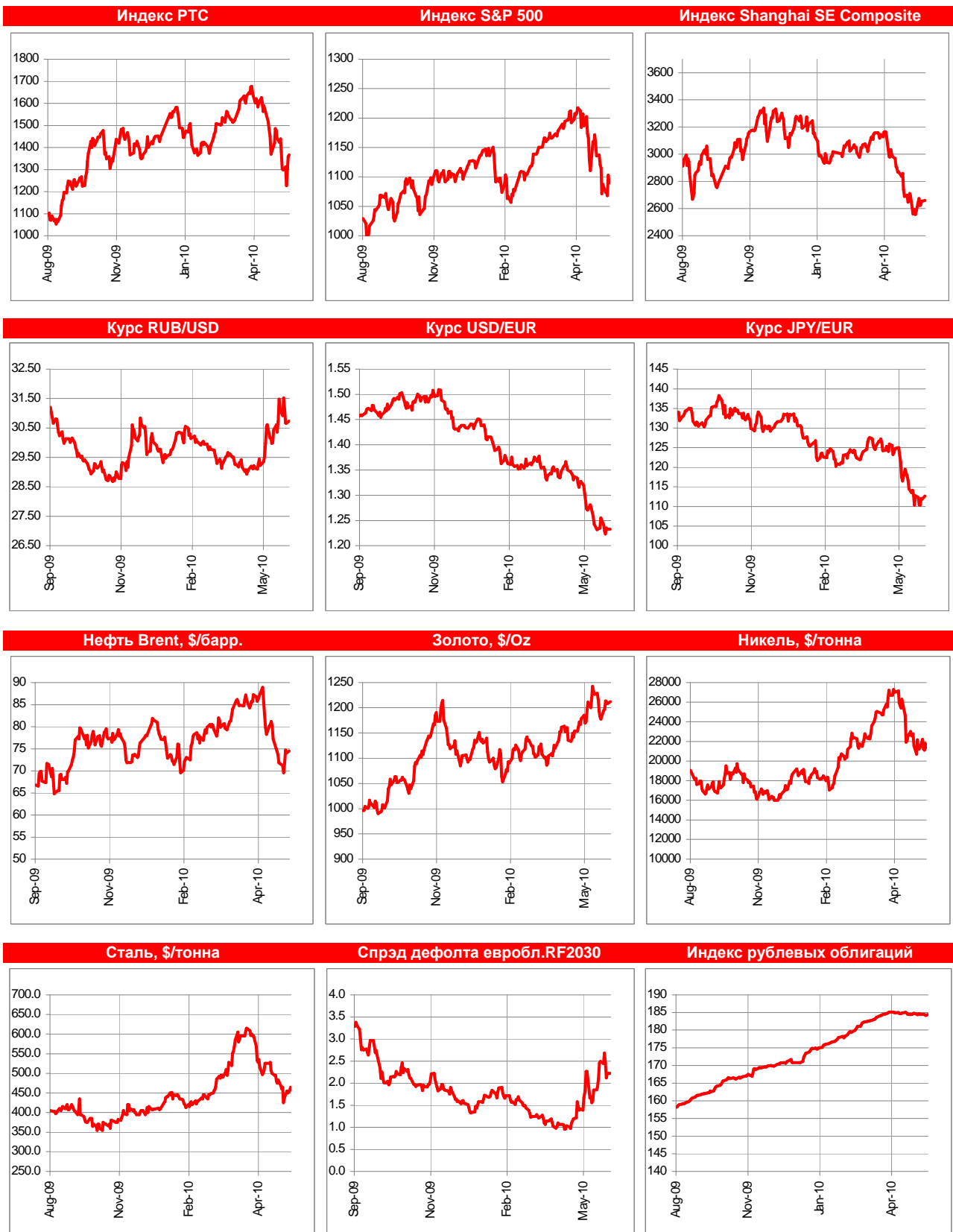
- «Пермэнерго» направит на дивиденды всю чистую прибыль по итогам 2009 года. На одну обыкновенную и привилегированную акцию будет заплачено 5,8 рублей. Дивидендная доходность – 16,6%.
- Согласно рейтингу лучших городов для бизнеса журнала Forbes, Пермь находится на 21 месте. Соседний Екатеринбург занимает третье место.

Напоследок:

Разница между 10-ти летними номинальными облигациями и TIPS (Treasury Inflation Indexed Securities), индексируемыми на инфляцию, дает подразумеваемую рынком инфляцию. США начали выпускать эти бумаги в 1997. Подразумеваемая долларовая инфляция до кризиса несколько лет находилась в районе 2-2.5%. Временный провал на графике 2008-го был связан с вопросами ликвидности (какое-то время держать деньги в облигациях Минфина США казалось менее рискованно, чем в банках или фондах денежного рынка). В 2009-м подразумеваемая инфляция вернулась на прежние уровни - 2-2.5%. Пессимисты, хоронившие доллар, и ссылавшиеся на «debasement» оказались не правы.



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.