

Оперативный обзор фондового рынка

среда, 1 апреля 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
РБК ИС-ао	15.5	22.1%
Аэрофлот	39.65	8.7%
ОГК-3 ао	0.457	7.0%
Сбербанк-п	10.06	6.8%
Трансф ап	9300	6.0%
Ураллий-ао	79.7	5.7%
РусГидро	0.752	4.2%
Газпромнефть	83.89	3.6%
Сбербанк	20.85	3.5%
Магнит ао	783	2.8%
ВТБ ао	0.028	2.6%
Татнефт Зап	31.65	2.3%
Новатэк ао	78.61	2.3%
УралСви-ао	0.335	1.5%
МТС-ао	143.6	1.5%
Сургнфгз-п	8.317	1.5%
Роснефть	146.59	1.3%
ГАЗПРОМ ао	126.4	1.3%
ММК	8.101	0.9%
ФСК ЕЭС ао	0.149	0.7%
ОГК-5 ао	0.821	0.4%
Ростел -ао	299.99	0.2%
Система ао	7.501	-0.1%
ЛУКОЙЛ	1265	-1.2%
Ростел -ап	30.71	-1.3%
Татнефт Зао	79.8	-1.4%
СевСт-ао	116.46	-1.6%
ГМК Норник	2067	-1.9%
Сургнфгз	21.22	-2.3%
ПолусЗолот	1507.9	-2.5%

9,1% февраль-февраль). Ожидания продолжения девальвации в марте резко снизились.

Ниже на графике показаны темпы роста денежного предложения (денежная база, т.е. выпущенные ЦБ РФ наличные + безналичные рубли в обращении) и темпы инфляции. Россия ровно 10 лет переживала подобную ситуацию – девальвация, резкое падение денежного предложения от ЦБ. Интересно, что в 1998 году после первоначальной девальвации ЦБ пошел на наращивание денежной базы, что привело к обвалу рубля, взлету цен (инфляция июль 1999 - июль 1998 года была 126%!!!). Отсюда не обязательно следует, что на этот раз все будет также – инфляция за счет импорта может привести к росту цен, однако вряд ли она превысит 14-15%, а по итогам года может оказаться на уровне прошлогодней (13.3%).

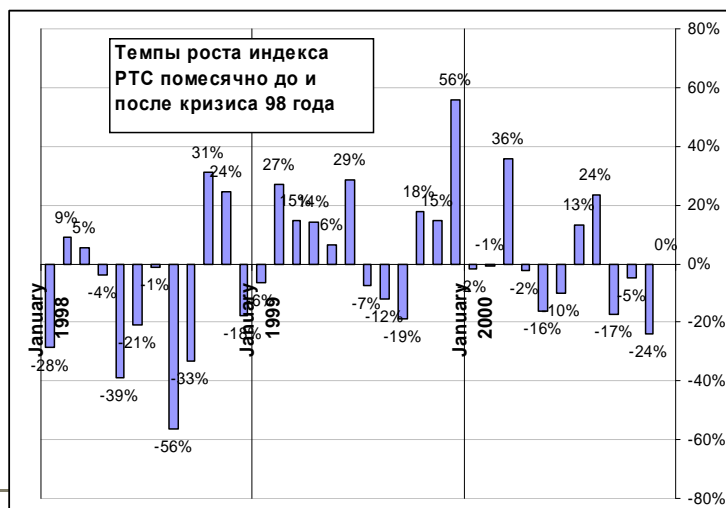
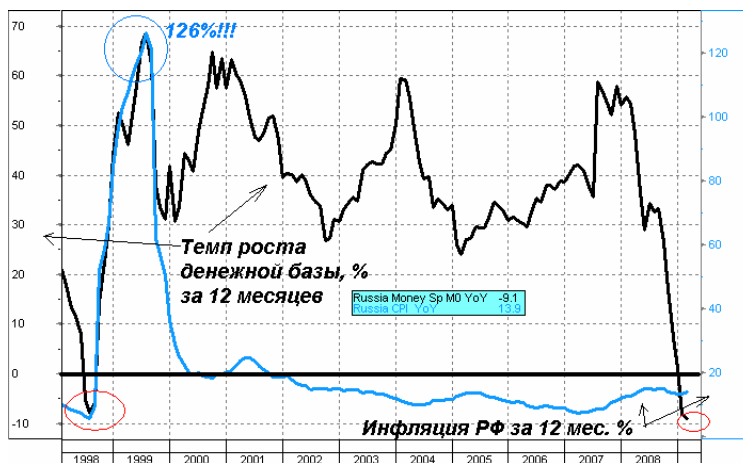
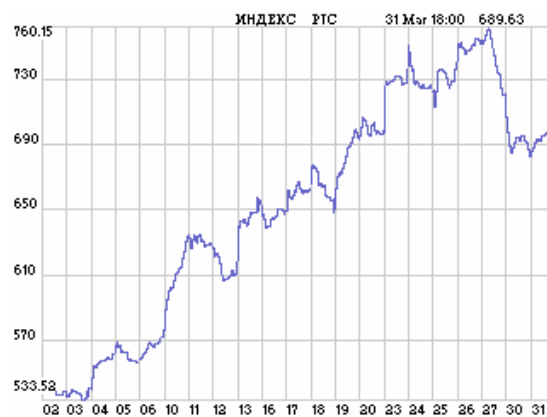
Российские акции показали лучшее одномесячное ралли за последние 9 лет (индекс РТС вырос за март на 26.6%). Как раз 9 лет назад российский рынок восстанавливался после обвала 97-98 годов.

Вчера в целом рынок вырос. Европа и США вчера хорошо росли, и именно вчера российские акции были хуже «внешнего фона». Происходили «разнонаправленные движения», описывать которые не имеет смысла. Похоже, что плюса и минуса по закрытию получились случайно под

Закончился март. Bloomberg пишет, что это был лучший месяц для акций развивающихся рынков за последние 16 лет, то есть рост был максимальным, превышающий по темпам восстановительный рост Азиатского кризиса. Похоже, март 2009 года был первым оптимистическим месяцем после чреды уныния со времени банкротства Lehman Brothers. Март завершил квартал – оказавшийся лучшим для облигаций развивающихся рынков с 2006 года. Есть простое объяснение этому росту – падение экономики, финансовые проблемы не могут продолжаться вечно, и рано или поздно должны были завершиться. Пока нельзя утверждать, что кризис завершается, но март показал первые проблески надежды.

У рубля, был лучший месяц за последние 11 лет, то есть, побиты одномесячные рекорды роста рубля, в том числе колебаний курса после августовского дефолта. И как комментирует это тот же Bloomberg, рост рубля произошел после того, как Центробанк «уморил голодом спекулянтов», лишив отечественную финансовую систему ликвидности и резко сократив денежную базу (минус

Рынки накануне:



влиянием единичных заказов. Ощущается некоторый спрос в электроэнергетике, которая продолжает восстанавливаться после «коровявой бани» лета и осени. Некоторые акции, вроде ФСК выросли в 3 раза после своих минимумов, и это может отражать общий закон кризиса. В наибольшей степени упали малоликвидные акции, но теперь от них следует ожидать большего восстановления.

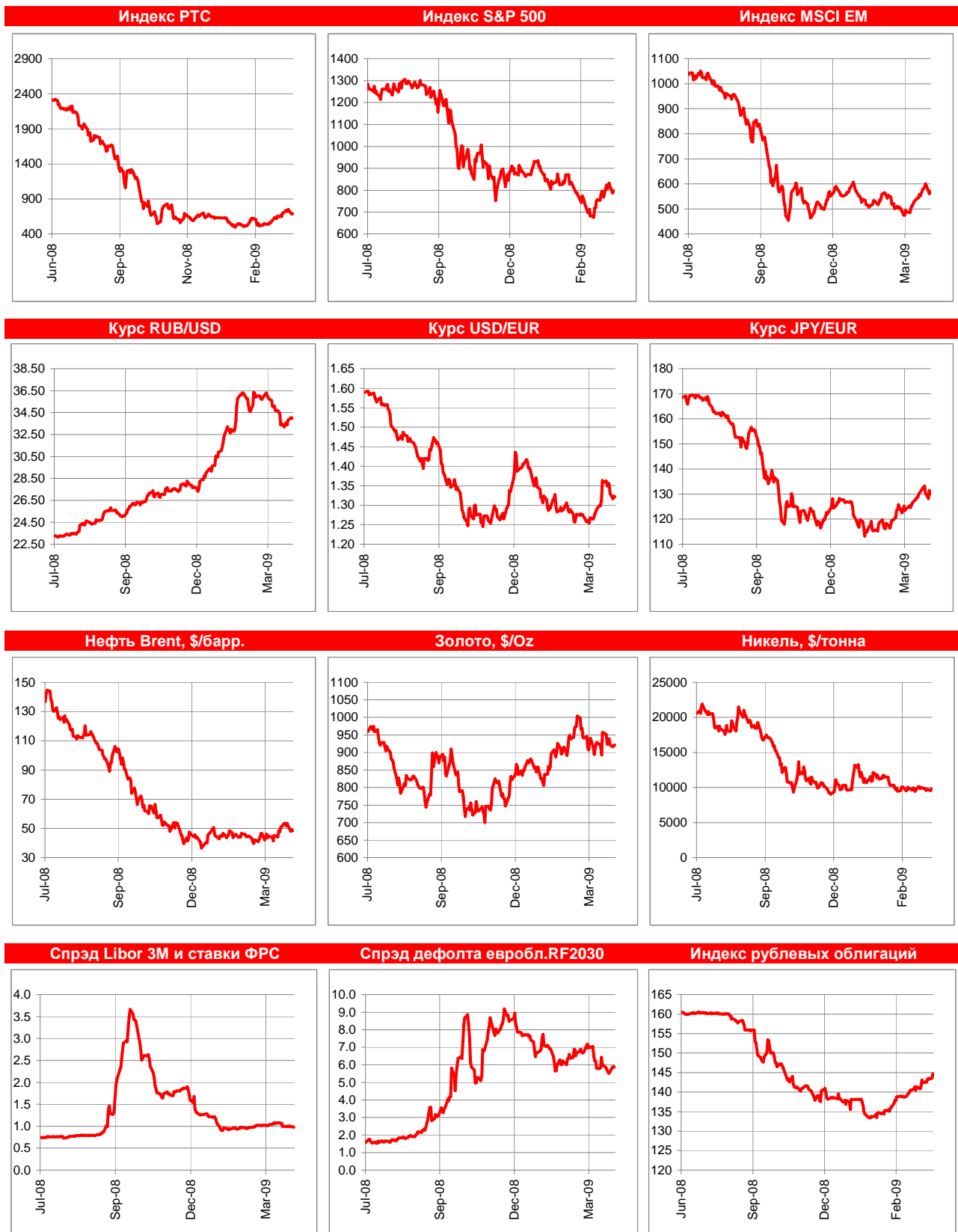
Вкратце:

- Пенсионный фонд не перечислил к 1 апрелю управляющим компаниям пенсионные накопления за 2007 год. Как сообщается, это связано с особенностями учетной политики: портфель каждого года ведется отдельно. Поэтому для того, чтобы перечислить средства, ПФР пришлось бы продавать упавшие ОФЗ и фиксировать по ним убытки. Теперь эти облигации будут проданы в другие портфели ПФР без выхода на рынок.
- Ритейлер «Магнит» сегодня опубликует результаты работы на четвертый квартал 2008 года по МСФО. Ранее компания объявила о том, что выручка практически не изменилась. Чистая прибыль ритейлера ожидается на уровне \$49,41 млн., что будет на 7% ниже третьего квартала 2008 года. Финансовый кризис только начинает доходить до реального сектора, и по нашим прогнозам, для компаний розничного сегмента начнет сказываться только во втором квартале этого года.
- Газета «Ведомости» пишет, что принадлежащий «КИТ Финансу» 40% пакет акций «Ростелекома» может быть куплен «Связь-банком». Сейчас по рынку циркулируют различные слухи по поводу того, кому достанется этот пакет «Ростелекома». Ранее «Коммерсант» называл в качестве потенциального покупателя «ВЭБ».
- «Газпром» вчера сообщил, что ожидает по итогам 2009 года сокращение объема продаж газа на 18%. Поставки в Европу прогнозируются в 140 млрд. куб.м. по среднегодовой цене в \$260 за тыс. куб.м. Таким образом, объем выручки от экспорта газа может сократиться на 45% по сравнению с 2008 годом и составит \$36,4 млрд. Ранее концерн прогнозировал экспортную выручку в размере \$49 млрд. Остальные показатели компания не раскрывает, однако уже понятно, что в 2009 не станет годом рекордов.
- По данным ЦБ РФ, банки, которые имели доступ к средствам Центробанка, по итогам первых двух месяцев суммарно получили прибыль. Банки, которые не имели такой возможности, показали убытки. Таким образом, банки смогли получить прибыль только за счет покупки валюты, а основная деятельность оказалась убыточной. Сейчас возможность для валютных спекуляций ограничены, поэтому по итогам следующих месяцев банки покажут существенное сокращение прибылей.

Местное

- «Краснокамский РМЗ» планирует в 2009 году запустить сборочный цех сельхозтехники, где будут производиться косилки, упаковщики рулонов, грабли-валкообразователи. С введением новых мощностей, завод планирует занять 30-40% российского рынка сельхозоборудования этого сегмента.

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.