

Оперативный обзор фондового рынка

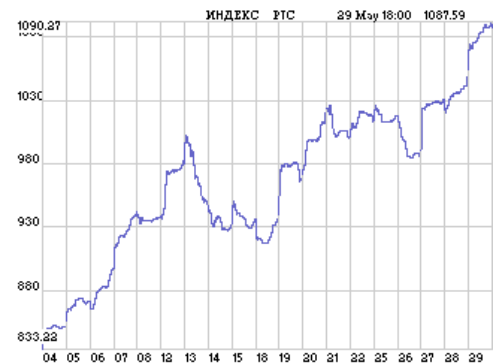
понедельник, 1 июня 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Татнфт Зао	146.9	13.1%
ФСК ЕЭС ао	0.28	12.9%
ОГК-3 ао	1.385	10.0%
Уркалий-ао	116.3	9.4%
СевСт-ао	173.14	8.2%
Сбербанк	44.13	6.8%
Новатэк ао	141.72	6.2%
ЛУКОЙЛ	1641.1	5.4%
Роснефть	206.51	4.9%
Татнфт Зап	43.2	4.6%
Сурнфгз-п	9.78	4.0%
ОГК-5 ао	1.135	3.9%
Сурнфгз	25.847	3.7%
МТС-ао	175.6	3.5%
ГАЗПРОМ ао	178.1	3.4%
ГМКНорник	3480	3.2%
Газпрнефть	105.32	2.7%
ВТБ ао	0.0446	2.1%
Трансфп ап	16750	1.8%
РБК ИС-ао	38.84	1.7%
Сбербанк-п	24.65	1.7%
ПолюсСолод	1407	1.3%
РусГидро	1.253	0.9%
ММК	14.749	0.8%
Аэрофлот	35.15	0.4%
Система ао	14.5	0.4%
УралСви-ао	0.468	0.0%
Магнит ао	1125	-0.1%
Ростел -ао	224	-1.1%
Ростел -ап	48.11	-1.1%

Новый день, новый максимум. Индекс РТС почти достиг 1100 пунктов, поднявшись на 3.2%. Рост примерно ровный, происходит по широкому спектру акций. В ситуации, когда все бумаги являются дешевыми (год назад рынок был больше чем в 2 раза дороже), мы не видим большого смысла описывать динамику. Растет почти все, менее ликвидные акции (вроде ФСК или ОГК-3) движутся скачками более 10%, более ликвидные реже показывают столь большие прыжки, зато в них всегда есть какая-то жизнь.

Рынки накануне:



Несмотря на очевидную дешевизну акций, широко слышны голоса против роста. Они сводятся либо к идее неминуемой коррекции, либо рост объявляется «спекулятивным». Ожидания коррекции – в последние дни это была откровенно лузерская позиция. Сколько было моментов, когда казалось, что коррекция вот-вот начнется, но каждый раз она выкупалась и оборачивалась новыми максимумами. Те, кто продавали в ожидании «фиксации прибыли» были вынуждены либо догонять уходящий поезд, либо смотреть, как рынок растет в то время, когда они сидят на деньгах. С другой стороны, заявлять «скоро будет коррекция» это беспроигрышная позиция для комментаторов. Почему? Потому, что коррекции бывают, они являются неотъемлемой характеристикой спекулятивных рынков акций. Коррекции бывают, как бывает дождь, вот только точное время начала, продолжительность или глубину угадывают лишь немногие, да и то по случаю. В то время, когда акции в разы дешевле своих недавних максимумов, мы считаем,

что делать ставку на коррекцию совсем неправильно – есть очень мощные силы, которые движут рынок вверх, и «фиксации прибыли» очень быстро выкупаются. Коррекция может стать глубокой, если появятся негативные факторы, но с ними есть проблема, мы не знаем когда они появятся и что это может быть вообще. Так стоит ли вообще делать ставку на коррекцию?

Сегодня в «Ведомостях» можно прочитать ряд статей, которые нас покорибли. Первая – про «девальвацию-2», вторая – про «возвращение спекулянта» (есть также близкая по духу статья К.Сониной). Первая, понятно, предсказывает падение рубля, и это в то время, когда прямо в глаз светит отметка в 30 руб/доллар (до нее всего 80 копеек!), вторая провозглашает «новый обвал российских фондовых индексов и существенное снижение мировых цен на нефть — более чем вероятные события». Рост и рубля, акций и нефти обе статьи объявляют спекулятивным. Под словом «спекулятивный» подразумевается, не настоящий, не подлинный, даже, ложный. Следовательно, все должно вернуться к обвалу.



На графике выше мы показываем сравнительную динамику пары акций (ЛУКОЙЛа и «Газпрома») в сравнении с ценами на нефть. В 2006-2007, когда нефть стоила столько, российские акции были почти в 2 раза дороже. Сейчас, когда баррель стоит около \$65/баррель, мы как никогда оптимистичны. Почему? Потому, что в ситуации кризиса, когда действительно спрос на нефть упал, она стоит не так и мало. Что же может случиться с ценами на нефть, когда мировая экономика оправится от шока? Конечно, стоимость барреля в \$100/баррель кажется фантастикой, но

это не настолько и нереальный сценарий.

Люди несовершенны и склонны придавать слишком большое внимание последним событиям. Осенью был кризис, он заполнил умы и сердца, и те же самые люди, которые были полны оптимизма весной сейчас стали конченными пессимистами. Это человеческое свойство понятно, и присуще все, включая нас. Но по-настоящему прибыльные инвестиции на рынке делаются именно тогда, когда общий пессимизм зашкаливает. Коррекция и ухудшение ситуации теоретически возможны, мы не можем с этим спорить. Но шансы на то, что котировки будут расти (не по прямой линии!) и дальше сейчас приближаются к 100%.

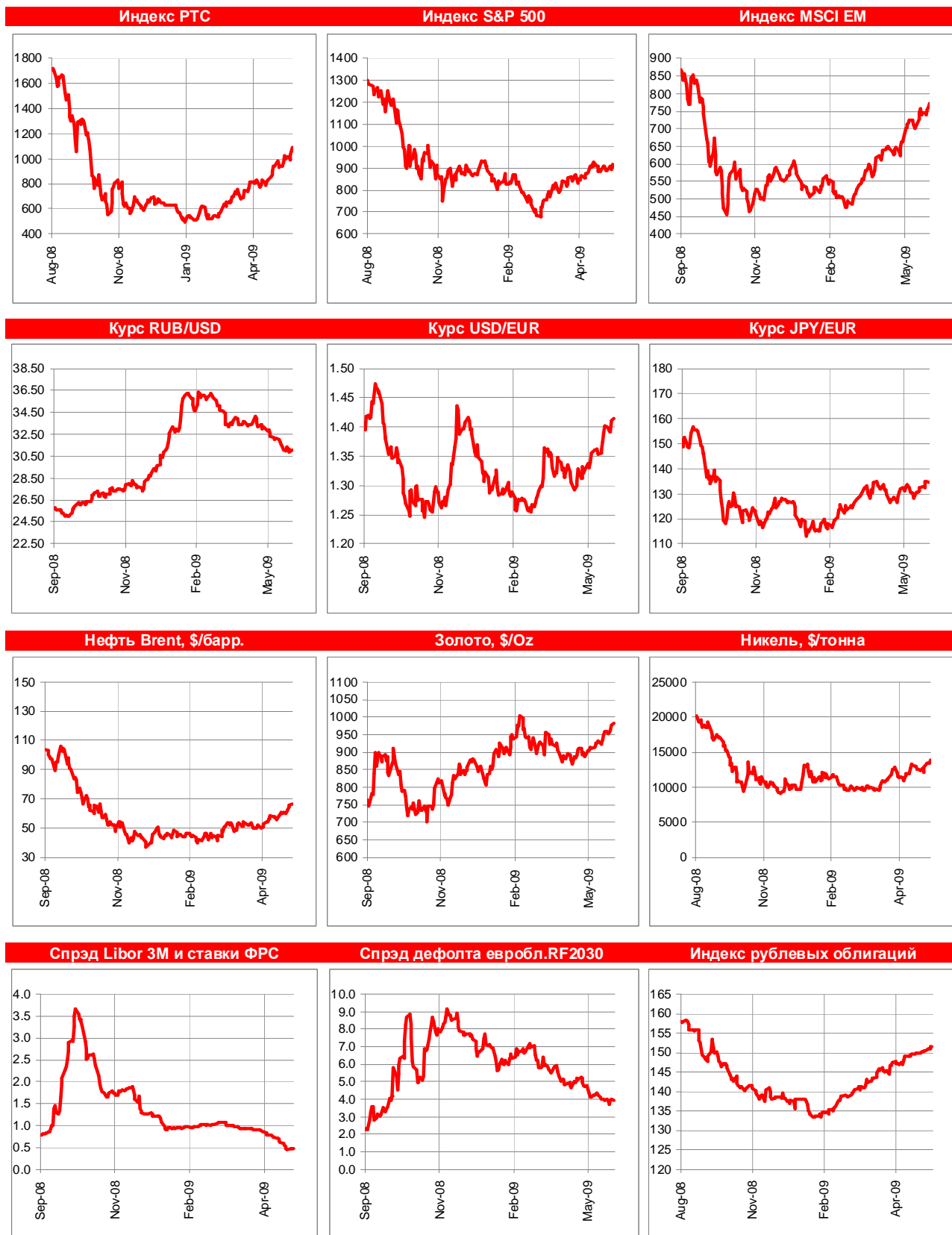
Вкратце:

- Канадская Магна и «Сбербанк» победили в борьбе за Opel. В итоге GM, который сегодня должен подать заявку о банкротстве, сохранит в Opel 35%, «Сбербанк» получит 35%, Магна – 20%, а 10% акций останется у работников Opel. «Сбербанк», несмотря на то, что является крупнейшим акционером, не будет определять стратегию и производственную политику. Этими вопросами будет заниматься Магна. Ключевым рынком для развития немецкой компании должен стать российский рынок, где планируется занять до 20% рынка за счет партнерства с «ГАЗ», который может предоставить свой конвейер. В дальнейшем не исключено, что доля «Сбербанка» отойдет «ГАЗу».
- А. Дворкович заявил, что в правительстве готовится законопроект о системе страхования пенсионных накоплений, наподобие той, что действует по депозитам. По его словам, механизм страхования позволит сократить число «молчунов» и уменьшит число НПФов, так как не все фонды смогут пройти в эту систему. С учетом того, что с июля увеличиваются требования к капиталу для НПФ, похоже, что на рынке пенсионного обеспечения ожидаются серьезные «сокращения».
- «Полиметалл» может до конца года провести вторичное размещение своих акций. По словам главы компании В. Несиса, для SPO будет использована часть допэмиссии на 21,1%, которая останется после оплаты купленных активов. Всего инвесторам может быть предложено до 12,8% от увеличенного уставного капитала (\$450 млн. по ценам пятницы). Средства от SPO компания планирует направить на свое развитие.
- «ОГК-3» направила письма компаниям, у которых купила 25% акций «Русиа петролеум» и 34,9% в Plug Power, с предложением отменить сделки. Напомним, что ранее Счетная палата по результатам проверки «ОГК-3» выявила нецелевое расходование средств, предназначенных на инвестпрограмму, и рекомендовала компании развернуть сделки по покупке «Русиа петролеум» и Plug Power. Мы полагаем, что письмо «ОГК-3» носит формальный характер и вряд ли компания надеется на то, что продавцы активов развернут сделки.
- Газета «Ведомости» сегодня публикует концепцию реорганизации «Связьинвеста», которая предполагает создание единого госоператора связи на базе «Ростелекома». Стратегия должна быть принята осенью этого года, а ее реализация займет 1,5-3 года. Концепция предлагает два варианта объединения активов. Первый вариант – это полное объединение «Ростелекома» и МРК (однако в этом случае кредиторы могут потребовать досрочного погашения долгов). Второй вариант – создание холдинга на базе «Ростелекома», который выкупит все акции МРК. Для этого предлагается провести допэмиссию «Ростелекома», которую «Связьинвест» оплатит пакетами акций МРК.
- Минэкономразвития подготовило документ, позволяющий признать физическое лицо неплатежеспособным. По законопроекту процедуру банкротства могут инициировать кредитор и должник, если не погашенная задолженность превысила 50 тыс. руб. После этого долг может быть реструктуризирован на срок до пяти лет, либо списан через конкурсное производство. Если реструктуризировать долг не удастся, тогда требования кредиторов будут удовлетворяться за счет имущества должника. Однако нельзя конфисковать единственное жилье и земельный участок, если только они не заложены по ипотеке, бытовую технику и профессиональное оборудование. Однако против законопроекта могут выступить банки, так как для них это может означать дополнительные убытки по кредитам, выданным физическим лицам.
- Евростат сообщил, что инфляция по еврозоне в мае составила 0%. Ранее глава ЕЦБ заявлял, что ожидает дефляции в середине года и роста цен во втором полугодии.

Местное:

- «Пермэнергосбыт» намерен купить 100% акций «КЭС-Мультиэнергетики» за 270 млн. руб. Как сообщает представитель «КЭС», на одной территории нецелесообразно иметь две компании, осуществляющие одинаковую деятельность, и поэтому было принято решение их объединить. Разрешение на объединение уже получено в ФАС.

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.