

Оперативный обзор фондового рынка

четверг, 2 апреля 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ФСК ЕЭС ао	0.177	19.6%
РусГидро	0.803	7.1%
Магнит ао	815.98	4.5%
Роснефть	151.45	3.6%
УралСви-ао	0.345	3.6%
Сбербанк-п	10.26	3.4%
ГАЗПРОМ ао	131.35	3.4%
ОГК-3 ао	0.459	3.4%
ВТБ ао	0.0288	3.2%
МТС-ао	148.2	3.2%
Уралкалий-ао	81.87	3.1%
Сургутнефз-п	8.545	3.1%
ЛУКОЙЛ	1298.9	2.6%
Ростел -ап	31.4	2.2%
Сбербанк	21.07	1.7%
РБК ИС-ао	15.29	1.3%
Аэрофлот	39.12	1.1%
ГМКНорник	2085	0.8%
Газпрнефть	84	0.7%
Сургутнефз	21.35	0.5%
Система ао	7.505	0.0%
Новатек ао	78.59	-0.1%
Татнефть Зао	80.43	-0.8%
Ростел -ао	297.88	-0.8%
Татнефть Зап	31.24	-0.8%
ММК	8	-1.3%
Транснефть ап	9190	-1.5%
СевСт-ао	114.55	-1.8%
ПолюсЗолот	1446	-3.7%
ОГК-5 ао	0.785	-4.2%

Очень похоже, что рост акций продолжается. Коррекция последних дней после заметного взлета в марте пока оказывается не слишком глубокой, что говорит о краткосрочной «силе» рынка.

Рост акций вчера проходил во второй половине дня, индекс РТС упал на 0.6%, ММВБ вырос на 1.8%. Разница объясняется более поздним закрытием ММВБ – последние 45 минут торгов дали наибольший прирост – очевидно, что поздний рост был связан с «мировым фоном» - в 19:00 вышли данные в США по промышленности (индекс уверенности, заказы), дающие намеки что «дно» экономики наступает. Подобную уверенность дала публикация данных по уверенности производителей в Германии оказавшаяся на самом высоком уровне с июля 2007 (!) года.

Лидером роста были акции ФСК - +20% за один день, без видимых причин. Мы склонны видеть в этом росте отдельный заказ на покупку. Это в традиции второго эшелона двигаться рывками и вверх и вниз, в отличие от постоянных колебаний «голубых фишек». ФСК уже поднялась в 3.5 раза со своих минимумов осени. В целом в последние два дня ощущается спрос в энергетике.

Вчера был день публикации отчетности: «Магнит», «Сургутнефтегаз», «Уралкалий» (см. ниже). Чистая прибыль «Сургутнефтегаза» волнует в большей мере держателей привилегированных акций, которые благодаря оговорке о выплате 10% от чистой

прибыли теперь могут ожидать порядка 15% дивидендной доходности (порядка 1.38 рублей на преф., при цене 8.54 руб.). Если судить по поведению рынка, отсечки по дивидендам «Сургутнефтегаза» еще не было, проблема с этой компанией в том, что акционеры узнают день отсечки задним числом.

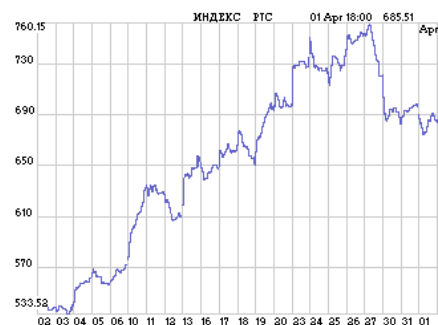
Сегодня начинается встреча G20 в Лондоне. Если послушать телеканал РБК, это совещание ставится в ряд эпохальных, способных резко повлиять на ход кризиса, судьбу мира и задать движения финансовых рынков. Вопреки таким ожиданиям, мы не видим в съезде G20 ничего принципиального.

Сильно раздутая тема единой мировой валюты на наш взгляд – странная и глупая идея (как минимум преждевременная, мир для нее не созрел). Все валюты в мире со времени краха золотого стандарта 1971-73 обеспечены ничем (fiat money). Деньги существуют потому, что каждое правительство силовыми методами (на уровне закона) сказала – это это наши деньги (legal tender). В этом смысле деньги обеспечены товарами и услугами конкретной страны (или стран как в Евросоюзе) – эти деньги можно обменять на существующие или производящиеся активы страны.

Вкратце:

- «Сургутнефтегаз» вчера объявил, что чистая прибыль за 2008 год выросла на 62% и составила 143,9 (\$5,5 млрд.). По уставу 10% прибыли должно быть направлено на дивиденды по привилегированным акциям. Таким образом, Сургутнефтегаз может выплатить 1,33 руб. на одну «префку» (дивидендная доходность 15,6%). Однако компания еще не назвала дату официального закрытия реестра на дивиденды, однако, по некоторым данным, она прошла 13 марта.
- «Роснефть» и «Татнефть» вслед за «Газпром нефтью» и «ЛУКОЙЛом» получили возможность претендовать на заключение контрактов на разработку месторождений в Ираке. Какие контракты это будут: сервисные или СПП, не знают даже иракские чиновники, так как нефтяное законодательство в стране только формируется. Ранее в этой стране работали «ЛУКОЙЛ» и «Татнефть», однако условия работы после войны были пересмотрены.
- «ВТБ» сообщил, что за первый квартал этого года увеличил кредитный портфель на 7,5%. По словам А. Костина, банк планирует придерживаться рекомендаций правительства и увеличивать кредитный портфель банка на 2% в месяц.

Рынки накануне:



• «Ведомости» сегодня пишет, что «РУСАЛ» предлагает «ВЭБу» реструктуризировать задолженность, выпустив облигации под долг компании. В дальнейшем эти бумаги можно будет обменять на облигации «РУСАЛа», конвертируемые в акции. На наш взгляд, «РУСАЛ» понимает, что не сможет в срок расплатиться по кредиту «ВЭБ» и пытается сохранить 25% пакет акций «Норникеля», реструктуризируя задолженность перед «ВЭБ».

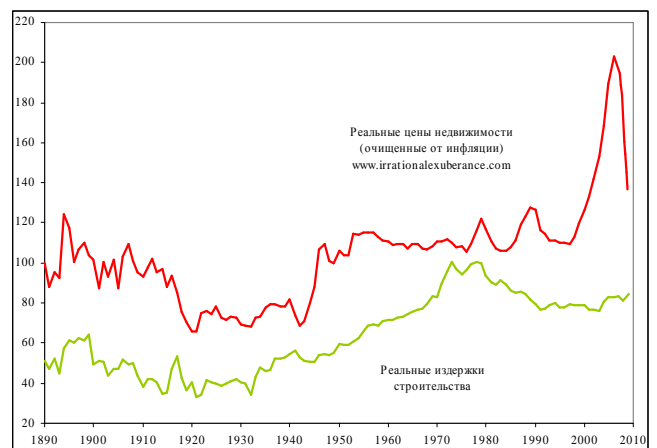
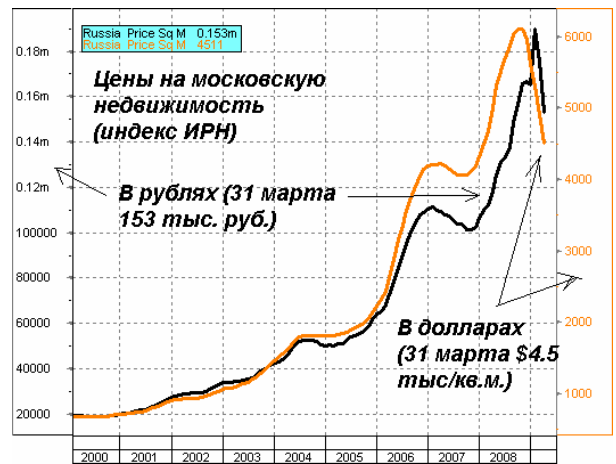
• С 1 по 30 марта потребительские цены выросли на 1,2%, за месяц, возможно, — на 1,2-1,3%, сообщил Росстат. С начала года инфляция достигла 5,3%, превысив результат I квартала 2008 г. (4,8%).

Но в прошлом месяце динамика могла сравняться (точные данные Росстат опубликует в ближайшие дни): в марте 2008 г. инфляция составила 1,2%

• Ритейлер «Магнит» вчера сообщил о росте чистой прибыли за 2008 год на 93% до \$188 млн. Выручка выросла на 45,5% до \$5,35 млрд. По словам С. Галицкого, рост показателей в 2008 году был закономерным, «так как количество магазинов у нас выросло» - в 2008 году компания увеличила свои торговые площади на 26,4%.

• Вчера были опубликованы цифры по стоимости московской недвижимости (индекс ИРН). Москва показывает отчетливое снижение цен квадратного метра, теперь это видно не только в долларах, но и в рублях. Индекс ИРН рассчитывает среднюю стоимость квадратного метра, что создает ряд проблем – например, если в городе начинают строить более дорогие или более дешевые квартиры (меняются предпочтения, качество жилья), то индекс может слегка обманывать. Таким образом, стоимость квадратного метра в 2000-м году и 2008 может быть не совсем сопоставима (сравниваем апельсины с яблоками).

Ниже мы приводим индекс стоимости недвижимости в США – S&P/Кейса-Шиллера. Он предполагает расчет стоимости недвижимости без улучшений (т.е. дополнительных инвестиций) и построен на продажах одних и тех же домов. В результате он отражает инвестиционную стоимость недвижимости. Индекс Кейса-Шиллера по 20 территориям США выходит в помесячной разбивке и последние темпы падения (январь-январь, данные выходят с большим запазданием). На графике приведена реальная стоимость недвижимости США более чем за столетие (последняя точка – 4-й квартал 2008). Если исходить из того, что недвижимость должна упасть на исторические уровни (до 1998 года), то можно предполагать, что падение уже прошло 2/3 пути.



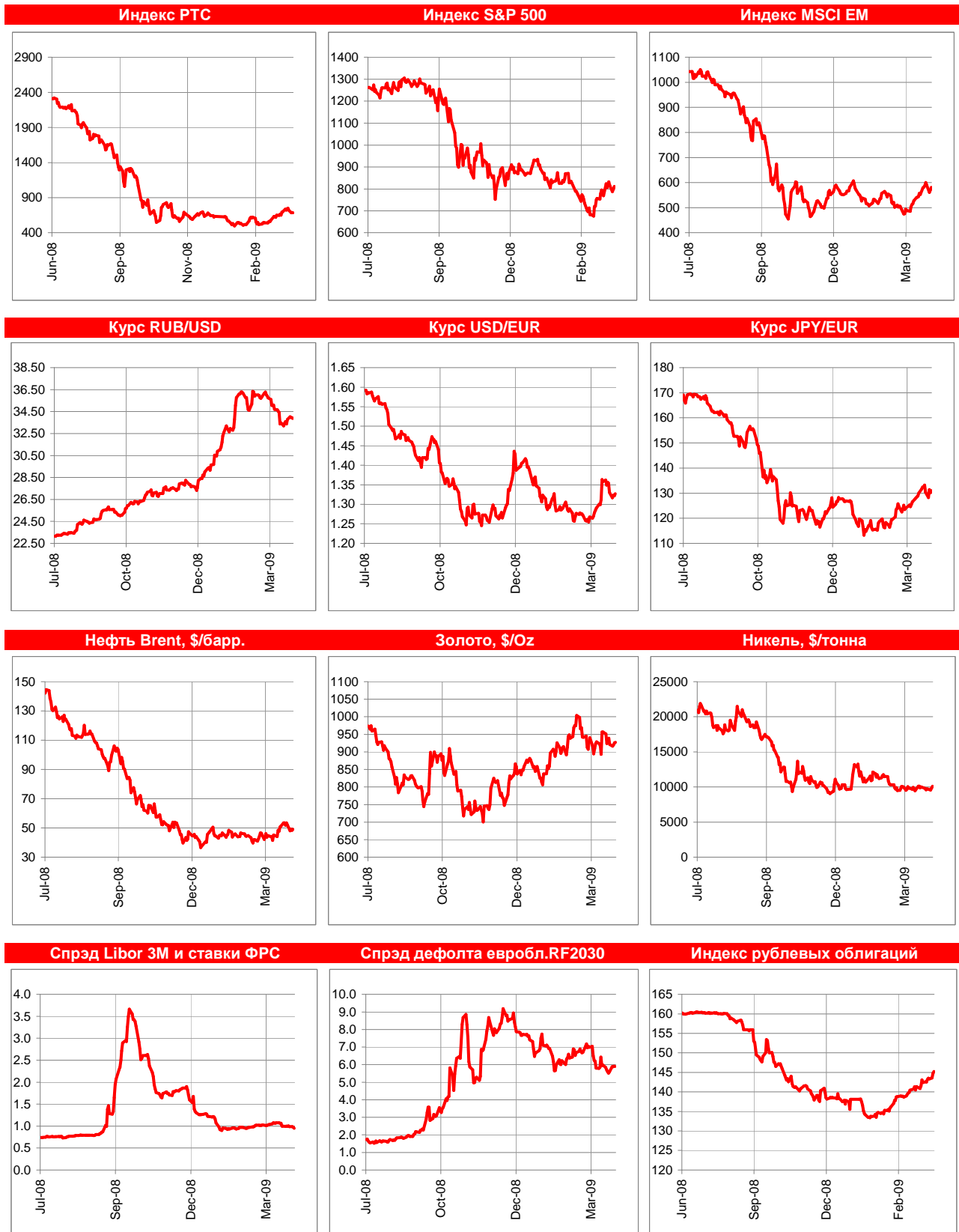
Местное:

• «Новый компаньон» со ссылкой на неофициальные источники сообщает, что Ю.Борисовцу было предложено подумать о возможности стать губернатором края, так как нынешний губернатор О. Чиркунов уходит на высокопоставленную должность федерального масштаба. Сам Ю.Борисовец заявил, что таких предложений не получал, но считает, что, «наверное, подходит на такую должность».

• Арбитражный суд после двухмесячной работы временной администрации признал банк «Кури» банкротом и ввел конкурсное производство. Конкурсным управляющим назначено АСВ.

• «Уралкалий» вчера опубликовал отчетность по РСБУ за 2008 год. Согласно отчетности, прибыль компании составила 29,48 млрд. руб. (\$1,1 млрд.), что на 390% выше, чем в 2007 году. За четвертый квартал прибыль компании снизилась на 74% до 6,18 млрд. руб. (\$240 млн.). Ухудшение показателей за последний квартал 2008 года связано со снижением объемов производства из-за неблагоприятной конъюнктуры на мировых рынках удобрений. В первой квартале это ситуация сохраняется и сейчас компания работает с 35% загрузкой.

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.