

Оперативный обзор фондового рынка

среда, 2 сентября 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Аэрофлот	35	8.3%
Ростел -ап	48.1	5.0%
УралСвИ-ао	0.626	4.2%
Сбербанк	49.35	4.1%
ОГК-5 ао	1.405	3.6%
Татнфт Зап	45	3.4%
Магнит ао	1639	3.4%
Сбербанк-п	28.71	3.2%
ФСК ЕЭС ао	0.275	2.6%
МТС-ао	186.5	2.5%
ОГК-3 ао	1.53	2.3%
РБК ИС-ао	32.47	2.1%
ВТБ ао	0.044	1.6%
Роснефть	201.2	1.6%
Газпрнефть	116.1	1.5%
ММК	21.1	1.4%
Новатэк ао	120.3	1.4%
ЛУКОЙЛ	1599	1.4%
Транснф ап	20354	1.3%
ГМКНорник	3420	0.9%
ПолюсЗолот	1195	0.7%
ГАЗПРОМ ао	163.7	0.7%
Система ао	14.15	0.6%
Ростел -ао	164.3	0.4%
Татнфт Зао	126.3	0.3%
РусГидро	1.095	0.0%
СевСт-ао	224.5	-0.2%
Уркалий-ао	119.8	-0.3%
Сургнфгз-п	10.91	-0.5%
Сургнфгз	25.78	-1.0%

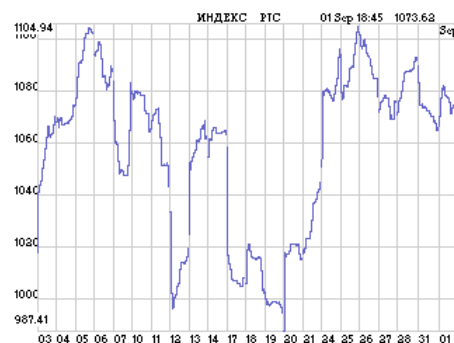
Вчера рынок находился в благодушном настроении. Индекс ММВБ вырос на 1.2%, похоже просто потому, что упали днем раньше.

После закрытия торгов в России настроения на мировых площадках резко ухудшились. Европейские и американские индексы упали на 2%, Азия в настоящий момент торгуется с похожими минусами. Тон задавали торги в США, ведомые финансовыми компаниями. Bloomberg предлагает следующее объяснение провалу. Якобы, возросли опасения того, что банки опубликуют большие потери, чем ожидают аналитиками. Bank of America упал на 6.4%, страховщик AIG обвалился на 21%. Акции банка Wells Fargo & Co упали на 5% даже несмотря на то, что компания сообщила, что вернет правительству фонды предоставленные для пополнения капитала.

На фоне этих движений продолжала снижаться нефть (сейчас, около \$68 в США и Лондоне), курс рубля к доллару превысил отметку в 32 руб./доллар. Все движения напоминают события осени, когда волны страха двигали все названные активы синхронно, хотя и с большей амплитудой. Похоже, российский рынок сегодня обречен на открытие с заметным снижением.

Нам не удалось найти значимых новостей, которые могли бы объяснить такое движение. Напротив, экономические новости, поступавшие вчера были положительными. Индекс

Рынки накануне:



уверенности в промышленности США (индекс ISM) вырос в августе до 52.9, что впервые за время кризиса выше 50 отметки, и говорит о росте производства. МВФ собираются повысить оценку роста мирового ВВП в 2010 году до уровней «немного ниже 3%», что выше предсказаний, дававшихся в июле (было 2.5%).

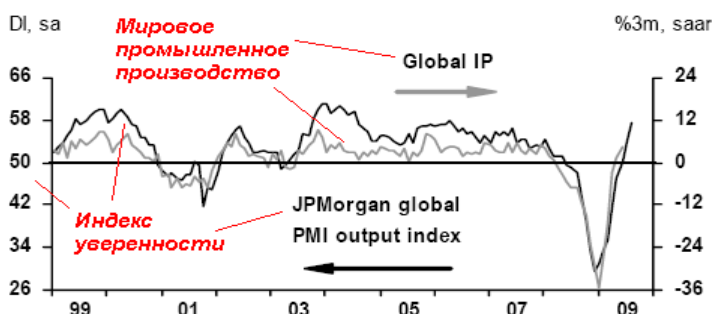
Вчера вышла глобальная статистика. Она, возможно, не привлекает большого внимания трейдеров, но тем не менее очень важна и показательна сейчас. Был опубликован индекс мировой уверенности в промышленности JPMorgan Global Manufacturing PMI (рассчитывается Markit), показывающий, что мировая промышленность вышла в ростовую фазу.

Справа представлены два графика. Первый – индекс JPMorgan Global Manufacturing PMI, который в августе впервые с мая 2008 года вышел выше отметки в 50 пунктов, разделяющие рост от падения. В июне он находился ровно на отметке в 50, т.е. не рос и не падал. Абсолютный уровень уверенности оказался на максимуме за последние 26 месяцев (!). Рост производства в мире шел по большинству стран. Особенно заметные темпы роста показывали национальные индексы уверенности США (темпы роста на 4-х летнем максимуме), Японии (трех с половиной летний максимум). Рост в Китае находится на 22 месячном пике, однако Индия показывает наименьшие темпы роста за время кризиса. В Еврозоне растет «большая двойка» -

JPMorgan Global Manufacturing PMI



Global manufacturing output



Германия и Франция, лидирующие по темпам роста, хотя есть и слабость в Испании и Ирландии. Из неприятных сообщений – безработица продолжает нарастать (кроме Китая и Турции).

Второй график ниже показывает все тот же индекс JPMorgan Global Manufacturing PMI в сравнении с темпами реальными роста промышленного производства (правая шкала), сообщаемыми статистическими органами. Индекс уверенности смещен назад и является опережающим индикатором по сравнению с промышленным выпуском.

Вкратце:

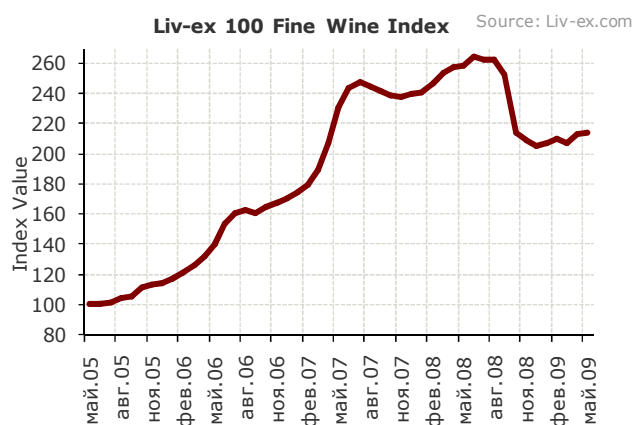
- «Роснефть» вчера отчиталась по МСФО за первое полугодие 2009 года. Выручка компании снизилась на 49% до \$19,2 млрд., а прибыль – на 47% до \$3,7 млрд. Причина падения выручки и прибыли очевидна – это падение цен на нефть в два раза. Также из отчетности «Роснефти» следует, что компания решила проблему с перегруженностью краткосрочными долгами, заместив их долгосрочными китайскими кредитами. На конец июля чистый долг «Роснефти» составил \$19,2 млрд., и по этому показателю компания имеет наибольшую долговую нагрузку среди нефтяников.
- Правительство внесло в Госдуму законопроекты, позволяющие российским компаниям секьюритизировать (выпускать под залог определенных обязательств ценные бумаги) авто- и потребительские кредиты, платежи по кредитным картам. Сейчас разрешено секьюритизировать только ипотечные кредиты. Новые инструменты позволят банкам привлечь дополнительные ресурсы и увеличить выдачу кредитов. Однако мы полагаем, что эффект от этих новшеств проявится только в среднесрочной перспективе. Ставки по авто- и потребительским кредитам были выше, чем по ипотеке, поэтому облигации могут выпускаться под более высокую доходность, что повысит их привлекательность для инвесторов.
- АФК «Система» намерена перейти на централизованные поставки нефти на башкирские НПЗ. Единым поставщиком станет «Башнефть». Так как собственная добыча нефтяной компании не позволяет закрыть все потребности НПЗ в сырье, «Башнефти» придется закупать нефть у сторонних поставщиков. Сейчас башкирские НПЗ работают по давальческим схемам. Отказ от них приведет к тому, что исчезнет единственный в России рынок нефтепродуктов. Перейдя на централизованные поставки, АФК «Система» пополнит «большую четверку» нефтяных компания, за которыми пристально следит ФАС.
- Агентство Bloomberg пишет, что ОПЕК в августе впервые за пять месяцев сократил добычу нефти. Сокращение составило 40 тыс. барр. в сутки (около 0,14%). Несмотря на снижение, картель добывает существенно выше установленных квот.
- Интерфакс сообщает, что тарифы на электричество в следующем году могут вырасти на 6,2% вместо запланированных 5%. Так чиновники намерены поддержать «Русгидро», которому необходимы средства для устранения последствий от аварии на Саяно-Шушенской ГЭС.
- МЭР улучшил прогноз по социально-экономическому развитию страны до 2012 года. Ведомство прогнозирует, что в 2009 году ВВП страны упадет на 8,5%. Прогноз на 2010 год по росту ВВП повышен с 1% до 1,6%, на 2011 год - с 2,6% до 3%, на 2012 год - с 3,8% до 4,3%. Также министерство повысило прогноз цен на нефть на 2009 год до \$57 за баррель с последующим ростом на \$1 за баррель до 2012 года. Мы считаем, что прогноз в \$60 за баррель в 2012 году – это очень консервативно.

Местное:

- По данным Российской Гильдии Риэлторов, за август средняя цена вторичного жилья в Перми по сравнению с июлем снизилась на 0,5% и составила 41 тыс. руб. за метр.

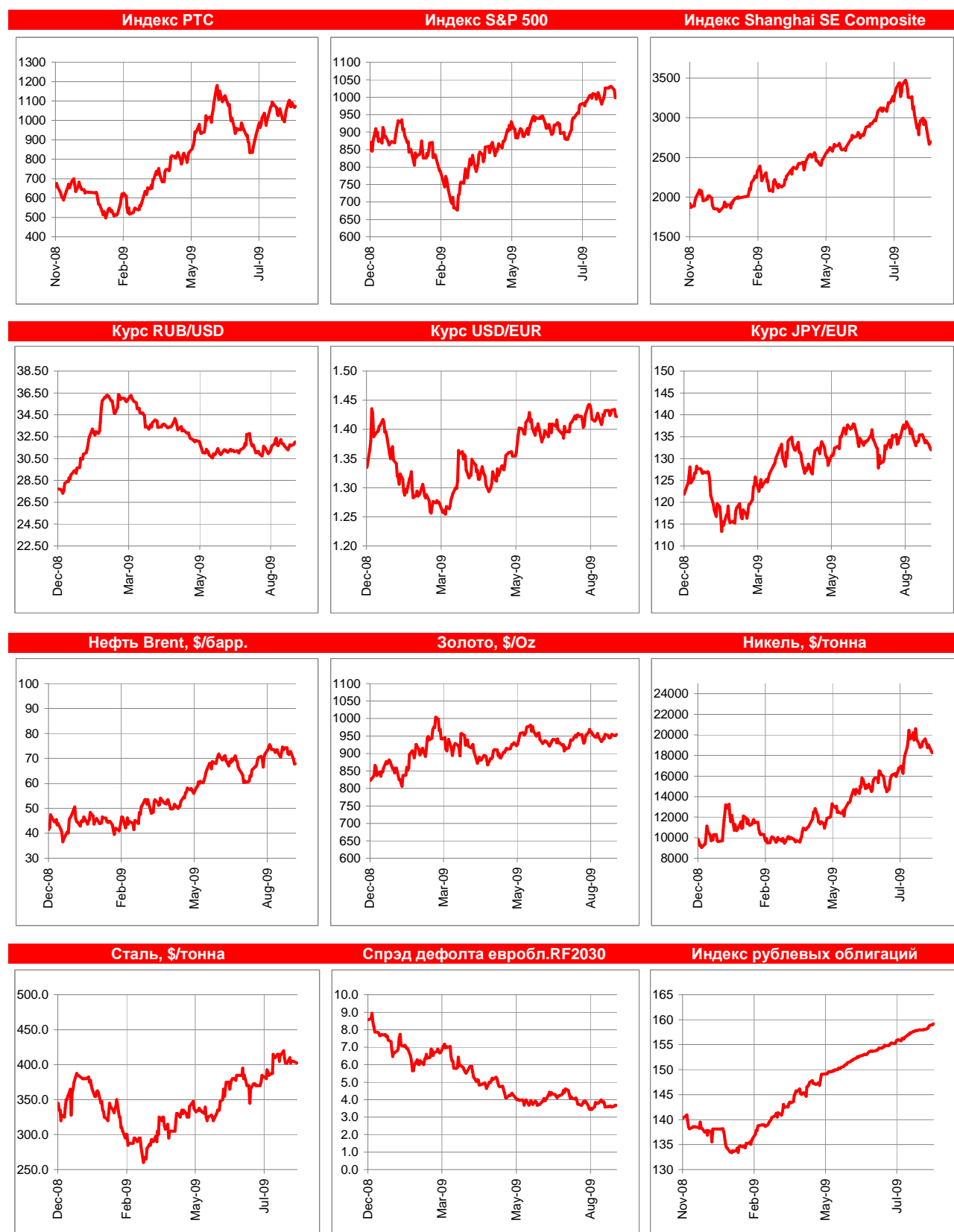
Напоследок

В период кредитного бума в 2006-2007 году инвесторам активно начали предлагать альтернативные инструменты инвестирования, в частности инвестирования в вино и в предметы искусства (преимущественно картины). Брокеры этого рынка объясняли инвестиционную привлекательность этих объектов тем, что они являются «вечными» и в кризисные ситуации их стоимость не снизится. Ниже мы приводим два индекса, показывающие динамику стоимости вина и картин.



Видно, что мировой финансовый кризис не обошел стороной и эти сегменты рынка. Так, стоимость вина за последний год снизилась на 18%, а рынок картин просел более чем в два раза.

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.