

Оперативный обзор фондового рынка

вторник, 3 мая 2011 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ПолусЗолот	1954	4.9%
МТС-ао	255.77	1.3%
ОГК-5 ао	2.5	1.2%
Ростел -ап	85.97	1.0%
ММК	27.08	0.9%
Татнфт Зап	105.8	0.6%
СевСт-ао	501.6	0.4%
ГМКНорник	7656	0.4%
Ростел -ао	165.82	0.2%
Сурнфгз-п	16.01	0.2%
ОГК-3 ао	1.3219	0.2%
ГАЗПРОМ ао	231.78	-0.1%
Сбербанк-п	67.15	-0.2%
Аэрофлот	68.52	-0.3%
РБК ИС-ао	38.715	-0.4%
Татнфт Зао	178.95	-0.6%
Газпрнефть	137.51	-0.6%
ЛУКОЙЛ	1895.1	-0.7%
Магнит ао	3646.6	-0.8%
Сбербанк	100	-0.9%
ВТБ ао	0.0886	-1.0%
Транснф ап	40440	-1.1%
Роснефть	243.6	-1.1%
Система ао	31.75	-1.2%
Уркалий-ао	228.6	-1.2%
РусГидро	1.39	-1.8%
Сурнфгз	28.7	-1.8%
Новатэк ао	357.99	-1.9%
ФСК ЕЭС ао	0.3619	-2.8%

Пятничные торги акциями в России были неактивными из-за выходных в Лондоне. Закрытия по отдельным акциям сложились спонтанно, без всякой логики.

Зато отличился курс рубля, в пятницу был показан уровень в 27.25 за доллар, рекорд с декабря 2008 года (сейчас - 27.4). Пятничное движение произошло за счет небольшого укрепления бивалютной корзины, в отличие от предыдущих дней, когда влиял кросс-курс доллар-евро.

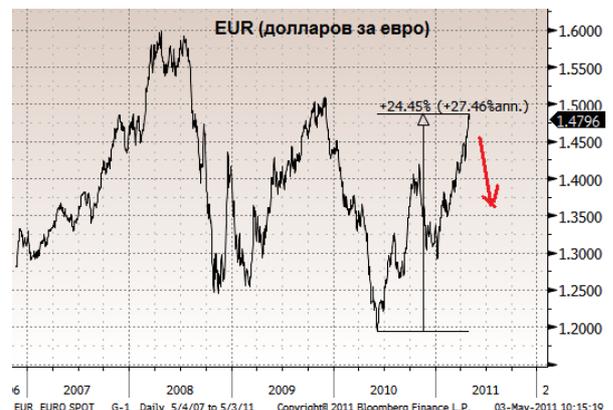
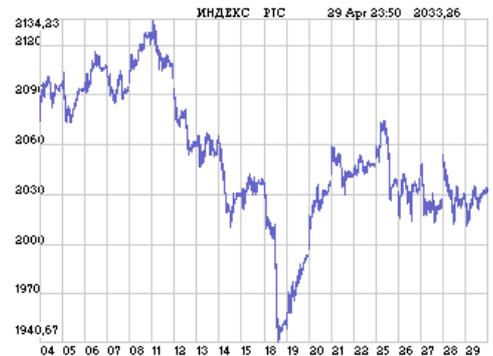
Все время с девальвации мы оставались оптимистами в отношении рубля, ожидая его укрепления в реальном и номинальном выражении. Но сейчас мы готовы изменить нашу позицию. Мы считаем, что курс доллара упал сейчас слишком низко к евро и может начать отрастать обратно в следующие месяцы. Реверсия – характеристика валютных рынков, тренды вверх и вниз регулярно сменяют друг друга

у свободно плавающих валют, к которым относятся доллар и евро. Исторический максимум евро составляет 1.6, посткризисный максимум 1.52 \$/€. Текущее значение в 1.48 \$/€ близко к своим предельным уровням и для их превышения нужны веские основания. Идея разницы в процентных ставках нам не кажется достаточным основанием для сохранения тренда, продолжающегося с начала года.

С укреплением доллара к евро следует ожидать укрепления доллара к рублю. Бивалютная корзина – сомнительное изобретение, но есть два довода в ее пользу. 1) Она используется Центробанком, и участники рынка ориентируются на нее. 2) Доллар не есть твердая субстанция и имеет свои колебания, ориентируясь на корзину, мы получаем чуть более твердую опору. Итак, мы полагаем, что бивалютная корзина не будет сильно укрепляться. Довод крайне простой – Центробанк не позволит ей сильно укрепляться, продолжая политику последних лет. Исходя из этого, мы не видим курс рубля ниже 26 за доллар и считаем, что возврат к 28 вполне возможен. Цены на нефть стагнируют на максимумах – Brent стоит \$125/баррель. Если Россия получит приток капитала, от Центробанка потребуются большие интервенции, чтобы сдержать укрепление. Приток капитала и поведение Центробанка – это риск нашего прогноза.

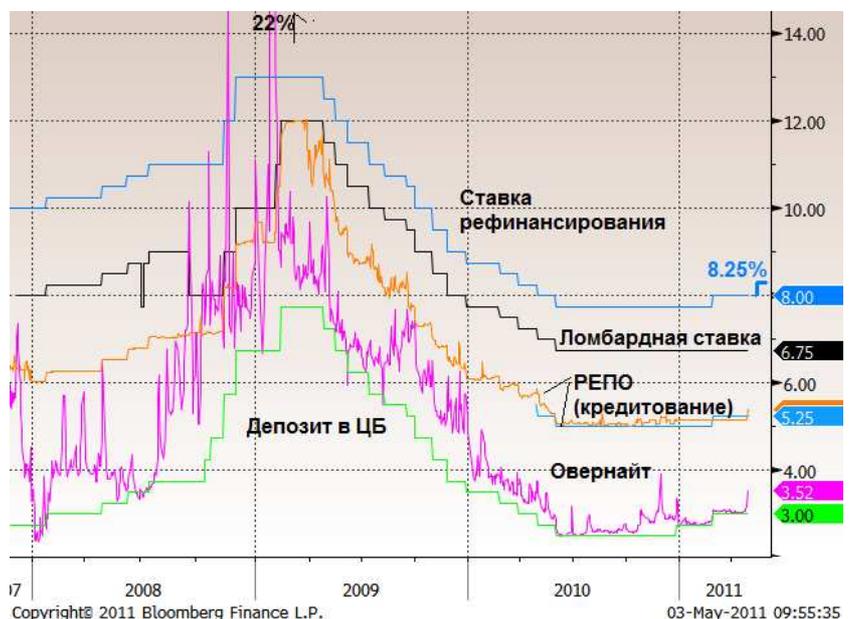
Сегодня был опубликован индекс уверенности в промышленности РФ за апрель. Он неожиданно резко опустился с посткризисных максимумов марта. В числе факторов – падение экспортных заказов и ценовое давление (инфляция). Тем не менее, данные говорят о росте в промышленности РФ, он непрерывно продолжается уже 21 месяц (с августа 2009, июль был «дном»)

Рынки накануне:



Вкратце:

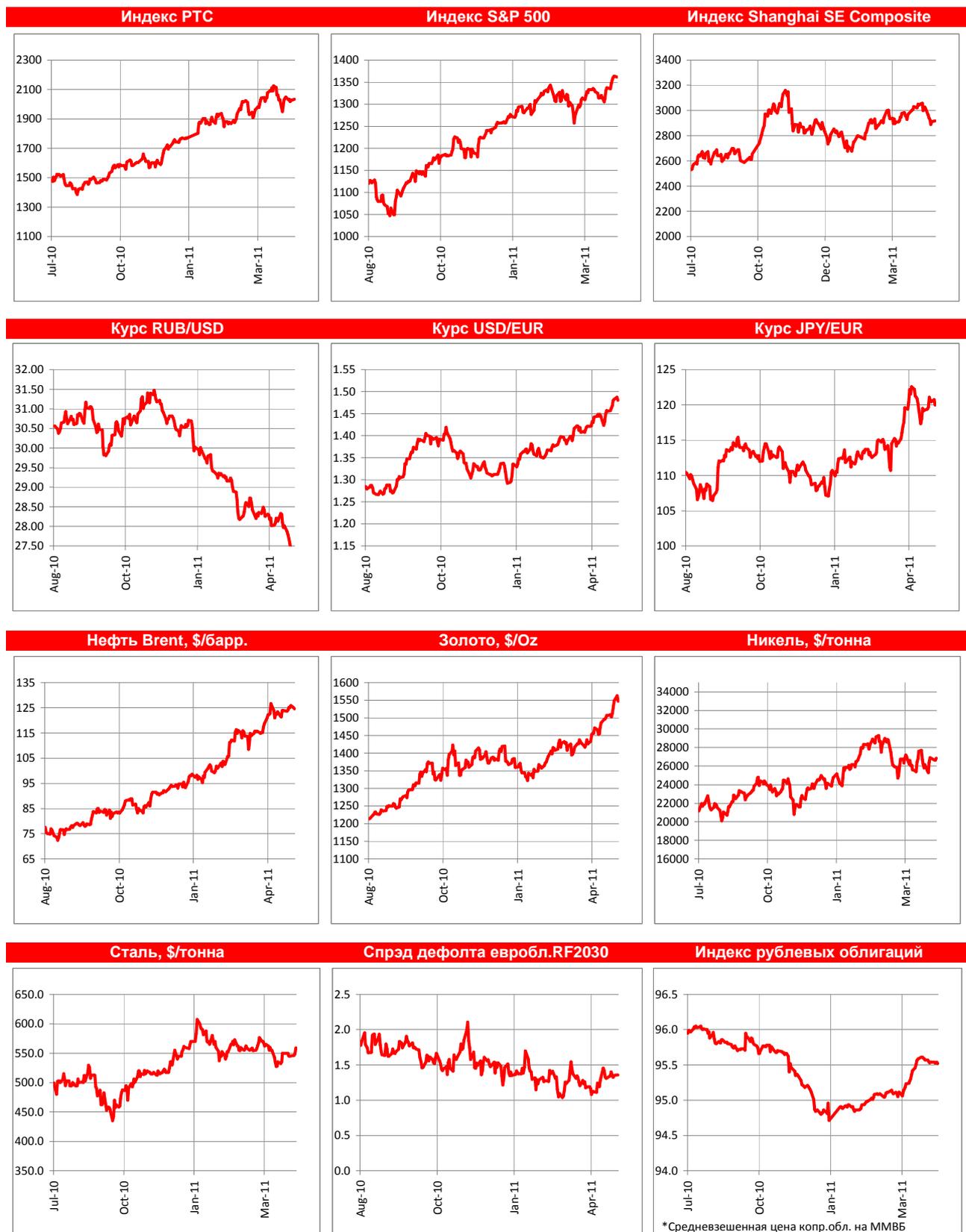
- После того, как правительство увеличило экспортную пошлину на бензин, оно пошло на уступку, разрешив нефтяникам поднять цены на топливо на 5%. Однако как сообщают СМИ, в некоторых регионах рост цен на бензин превысил 5%-ую величину. Также правительство намерено бороться со спекулянтами. В. Путин уже дал поручение Минэнерго составить реестр трейдеров и «наладить с ними отношения». Напомним, что для борьбы с дефицитом топлива на внутреннем рынке, правительство временно повысило экспортные пошлины на бензин. В качестве компенсации, правительство может понизить ставки НДС или акцизов. Заметим, что нефтяные компании преимущественно экспортируют дизельное топливо, поэтому их убытки будут не такими уж и большими, как может показаться на первый взгляд. По словам представителя «Роснефти», рост экспортных пошлин их не коснется, так как весь бензин они поставляют на внутренний рынок.
- Центробанк раскрыл результаты стресс-тестов российских банков. Как поясняет в своем отчете регулятор, банки тестировались на отток вкладов физлиц на 10%, обесценение рубля на 20% и на падение стоимости вложений в ценные бумаги на 30%. Тест показал, что при таких негативных событиях, норматив достаточности капитала может нарушить 321 банк. При этом отмечается, что банки практически неподвержены валютным рискам из-за сбалансированности валюты активов и пассивов, но сильно зависят от динамики фондового рынка. Последнее указывает на то, что банки инвестировали заметную часть активов в акции.
- «ЛУКОЙЛ» приобрел 50% в СРП по морскому блоку Hanoi Trough-02 во Вьетнаме. Запасы проекта оцениваются в 1,3 млрд. баррелей условного топлива. Продавцом выступила нефтяная компания Quad Energy S.A. Сколько заплатит «ЛУКОЙЛ» за эту долю, не раскрывается. Таким образом, «ЛУКОЙЛ» стал второй российской компанией, которая получила проекты во Вьетнаме. Первой в этой стране начала работать «ТНК-ВР».
- «Газпромбанк» продал 9,4% акций «Новатэка» Л. Михельсону и Г. Тимченко (пропорции не уточняются). В марте оба бизнесмена продали 12% акций газовой компании французской Total. До сделки с французской компанией Михельсон и Тимченко владели 23% и 27% акций «Новатэка» соответственно. Как изменились их доли после этих сделок, не раскрывается. Скорее всего, в ближайшем будущем, бизнесмены могут выкупить 10% акций «Новатэка» у «Газпрома». Таким образом, в течение нескольких лет Г. Тимченко стал крупнейшим акционером «Новатэка».
- Центробанк повысил ставку рефинансирования на 0,25% до 8,25%. Таким образом, Центробанк продолжает бороться с инфляцией. Напомним, что в этом году правительство прогнозирует 7,5% рост цен. Однако мы полагаем, что из-за денежных вливаний в 2009-2010 году инфляция в этом году будет выше.
- По данным EPFR Global, за неделю, закончившуюся 27 апреля, фонды, ориентированные на вложения в Россию, привлекли \$226 млн. (неделей ранее приток составил \$79 млн.). Китайские фонды привлекли \$446 млн., индийские - \$30 млн. Бразильские фонды зафиксировали отток в \$21 млн.



Местное:

- Пермские «Минудобрения» могут направить половину чистой прибыли 2010 года на дивиденды. В расчете на одну акцию получается 524 рубля. Напомним, что в прошлом году компания выплатила дивиденд в 805 рублей на одну акцию (на эти цели была направлена, в том числе и нераспределенная прибыль прошлых лет).
- Business-class сегодня пишет, что в Пермском крае тоже имеются проблемы с бензином: ПНОС ограничил отгрузку нефтепродуктов независимым АЗС и повысил цены. По словам представителя «ЛУКОЙЛ-Пермнефтепродукта», проблем, как в Алтайском крае, в регионе быть не должно.

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.