

Оперативный обзор фондового рынка

четверг, 4 июня 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
УралСВИ-ао	0.54	-0.18%
Магнит ао	1177	-0.60%
Аэрофлот	35.1	-0.65%
ПолюсЗолот	1403.1	-0.87%
ОГК-3 ао	1.577	-1.13%
ОГК-5 ао	1.185	-1.99%
МТС-ао	183.2	-2.39%
Газпрнефть	104.53	-2.43%
РусГидро	1.24	-3.05%
ФСК ЕЭС ао	0.27	-3.57%
Сургнфгз	24.7	-4.30%
Сургнфгз-п	9.4	-4.61%
РБК ИС-ао	36.6	-5.26%
Новатэк ао	142.52	-5.67%
Татнфт Зап	42.02	-5.93%
ЛУКОЙЛ	1625.6	-6.21%
Ростел -ап	46	-6.33%
Ураллий-ао	113.93	-6.66%
Транснф ап	16550	-6.80%
ГАЗПРОМ ао	175.1	-8.21%
Роснефть	201.1	-8.49%
ММК	14.249	-8.88%
Система ао	13.111	-9.17%
ГМКНорник	3314.2	-9.43%
СевСт-ао	171.5	-9.54%
Ростел -ао	209.98	-9.64%
ВТБ ао	0.0437	-9.90%
Сбербанк	47.17	-11.30%
Татнфт Зао	130.3	-11.52%
Сбербанк-п	26.65	-12.85%

В среду российский фондовый рынок сильно просел. Индекс ММВБ рухнул на 7,5%, что является самым значительным падением за последние 3,5 месяца. В последние несколько дней многие инвесторы покупали просто из-за того, что боялись остаться «за уходящим паровозом» на растущем рынке. Поэтому торги были очень волатильны и волны продаж сменялись волнами покупок.

Сильнее всего вчера падали бумаги, которые были лидерами роста последних недель. Акции «Сбербанка» снизились на 11,6%, «Татнефти» на 11,1%. Продолжается распродажа в «Ростелекоме» (-9,5%). В этих бумагах нерыночная ситуация из-за низкого free-float, поэтому они живут своей жизнью. Лучше рынка чувствовали себя отдельные бумаги региональных телекомов («УСИ» - 0,7%) как и днем ранее, а также «темная лошадка» - «ИнтерРАО», прибавившая 11,6% на спекуляциях о том, что «ИнтерРАО» купит те энергокомпании, которые не выполняют инвестпрограмму.

Западные площадки вчера также снижались, однако их движение было не таким драматичным. Англия показала -2%, Германия -1,6%, США вечером закрылись -1,4% по индексу S&P. Азиатские рынки сдержанно отреагировали на падение американских

рынков, и по большинству из них снижение не превышает 1%. Волатильность на нашем рынке остается на данный момент одной из самых высоких в мире, что характеризует и повышенные в связи с этим риски

Сегодня Bloomberg подогрел медвежьи настроения, написав, что российские инвесторы в больших количествах покупают опционы пут (дают право продать актив по определенной цене) с ценой исполнения ниже текущих уровней. Таким образом, они хеджируют свои риски связанные с возможным падением фондового рынка. У многих участников накопилась огромная незафиксированная прибыль после весеннего ралли, и они стремятся обезопасить себя, не выходя из бумаг, так как продавать страшно, но и быть без бумаг – тоже страшно. Поэтому покупка опционов пут является одним из способов сохранить прибыль в случае падения рынка.

Вкратце:

- «Ведомости» опубликовала структуру финансовых вложений «ВЭБа» на сумму в 155,8 млрд. руб. Как пишет газета со ссылкой на отчет банка, 80% этих средств инвестированы в акции «Газпрома», «Сбербанка», «Роснефти», «ЛУКОЙЛа», «ВТБ», «Норникеля» и «Сургутнефтегаза». На оставшиеся 20% были куплены облигации крупнейших компаний. Доли отдельных бумаг «ВЭБ» не раскрывает. По словам А. Кудрина, на этих инвестициях «ВЭБ» заработал 42% годовых, однако эта цифра уже устарела, так как после заявлений А. Кудрина российский фондовый рынок сильно вырос.
- Российские банки пытаются различными способами избавиться от проблемных кредитов. В частности некоторые банки готовы простить штрафы за просрочку, если компании погасят кредиты досрочно, а отдельные банки могут отказаться и от процентов, лишь бы вернули тело долга. Таким образом, ситуация с неплатежами начинает только обостряться.
- «Мечел» вчера опубликовал результаты за 2008 год по US GAAP. Согласно отчетности, прибыль выросла на 25% до \$1,14 млрд. Выручка компании составила \$9,95 млрд. (+49%), а EBITDA - \$2,05 (+23%). Как и ожидалось, четвертый квартал принес компании убыток в \$497 млн. Также «Мечел» сообщил, что общий долг группы превышает \$5 млрд. из которых \$2 млрд. компания должна выплатить в третьем квартале этого года, так как нарушила ковенанты. Однако сейчас компания ведет переговоры с кредиторами и вполне возможно, что ей удастся отсрочить погашение долга.

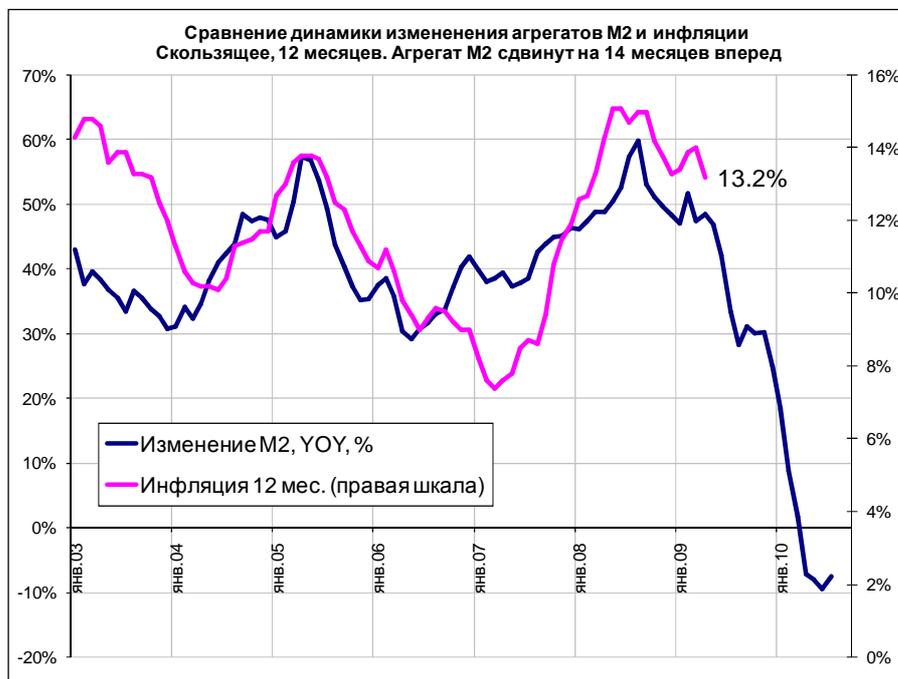
Рынки накануне:



- «ЛУКОЙЛ» по итогам первого квартала 2009 года получил \$905 млн. прибыли, что в 3,5 раза ниже первого квартала 2008 года. Выручка компании упала в 1,7 раза до \$14,7 млрд., а EBITDA – почти в два раза до \$2,4 млрд. По показателю EBITDA/баррель добычи в \$13,7 «ЛУКОЙЛ» оказался лидером среди остальных российских нефтяных компаний. Это связано с тем, что «ЛУКОЙЛ» имеет развитую нефтепереработку и сбыт. Операционные затраты снизились на 37% до \$3,1 на баррель добычи в большей степени из-за девальвации рубля.

- По предварительным данным Росстата, инфляция в мае составила 0,7%, а с начала года – 6,8%, что существенно ниже прошлогодних показателей. В годовом выражении данные не приводятся, однако по данным Минэкономразвития, годовая инфляция за май замедлилась до 12,5%, против 13,2% в апреле.

Мы считаем, что инфляция имеет монетарную природу и его величина определяется количеством денег в экономике. Справа мы приводим график динамики агрегата M2 (предложение денег) и темпов инфляции. Агрегат M2 сдвинут на 14 месяцев вперед, так как существует определенный лаг между предложением денег и инфляцией. Из графика видно, что



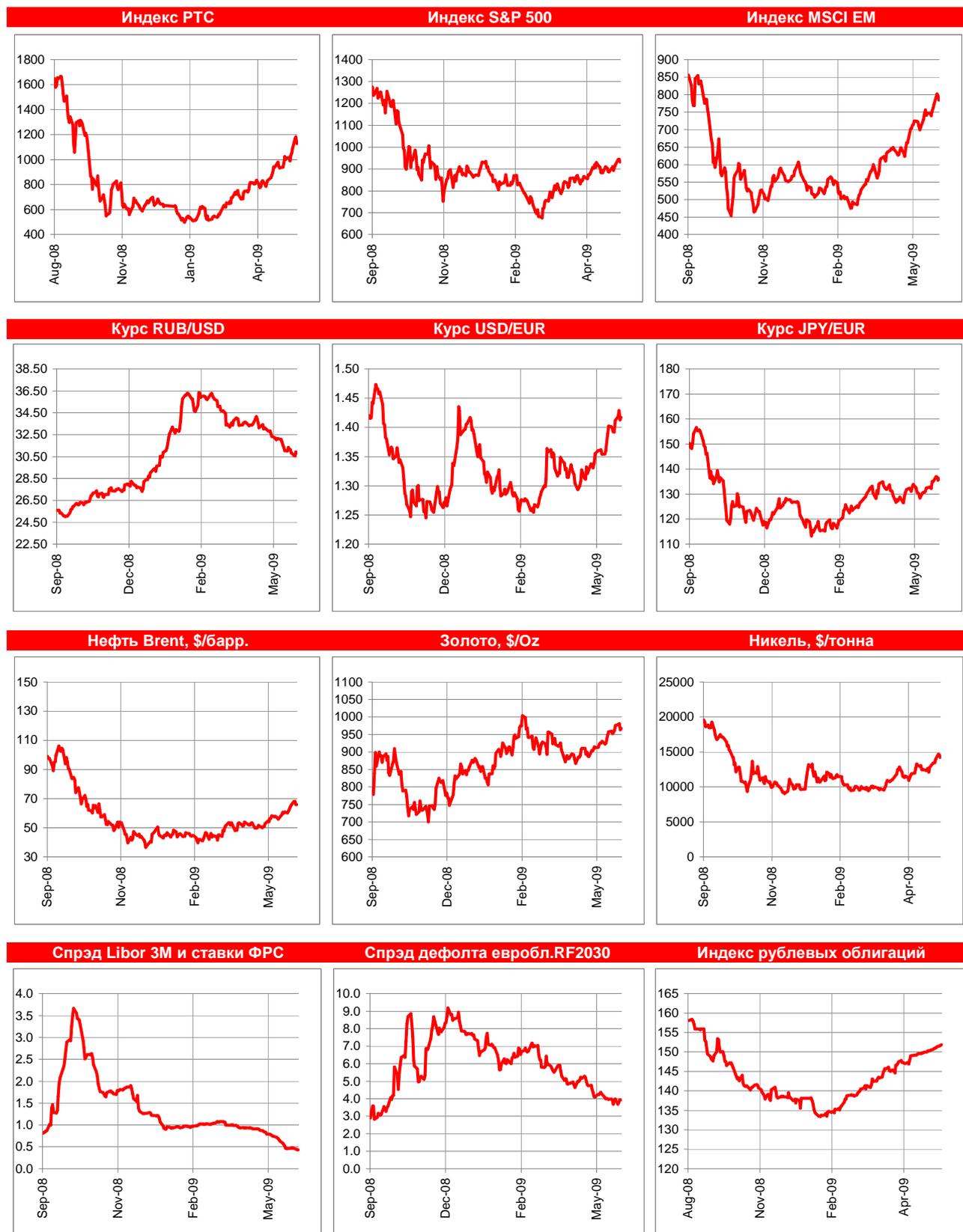
существует сильная зависимость. Темпы роста денежной массы снижаются с начала 2008 года, поэтому вполне логично ожидать и падения инфляции. Поэтому ожидания Минэкономразвития о том, что в 2010 году инфляция будет в районе 10%, имеют все шансы реализоваться. Если падение доходов населения и укрепление рубля продолжится, то инфляция в следующем году может быть даже ниже 10%.

- Евростат вчера сообщил, что ВВП еврозоны на первый квартал снизился на 4,8% по сравнению с первым кварталом 2008 года. По сравнению с четвертым кварталом падение составило 2,5%.
- Банк VTB Capital опубликовал ВВП-индикатор за май. По расчетам банка, в мае ВВП сократился на 6,8% в годовом исчислении. Несмотря на то, что это выше, чем в апреле (тогда ВВП снизился на 7,7%), темпы роста ВВП остаются одним из самых низких за последние 11 лет.

Местное:

- Арбитражный суд Пермского края вынес решение взыскать с «Машинного двора» 49 млн. руб. в пользу «Логопарк-Прикамье» по договору займа, который был заключен в ноябре 2008 года.
- Рейтинговое агентство «Эксперт РА» понизило кредитный рейтинг компании «KD Group» до уровня «С+++» «Низкий уровень кредитоспособности». Ранее у компании действовал рейтинг «В++» «Приемлемый уровень кредитоспособности». Как сообщается, поводом для пересмотра стало приближение срока погашения облигации. Компания предложила инвесторам реструктуризировать задолженность.

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.