

Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 4 сентября 2009 г.

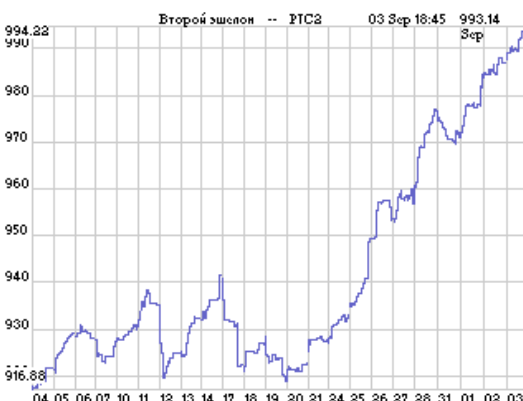
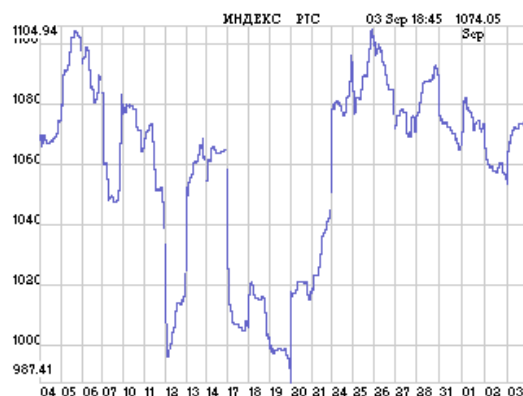
Лидеры изменения ММВБ до
остановки торгов в 17-30

Бумага	Посл.	%
ПолусЗолот	1257.9	7.5%
Сбербанк	51.6	5.4%
Сбербанк-п	29.57	4.9%
МТС-ао	192.75	4.8%
Татнефть Зао	123.15	3.2%
Роснефть	201.99	2.9%
Система ао	14.3	2.6%
СевСт-ао	211.29	2.4%
ВТБ ао	0.0435	2.4%
Аэрофлот	37	2.3%
Татнефть Зап	44.25	2.3%
Газпромнефть	113.43	2.0%
ОГК-3 ао	1.538	1.7%
ЛУКОЙЛ	1582	1.6%
Транснефть ап	20400	1.5%
ФСК ЕЭС ао	0.272	1.5%
Сургутгаз	25.105	1.3%
РБК ИС-ао	34.09	1.3%
ММК	20.69	1.2%
ГАЗПРОМ ао	160.85	1.2%
ГМКНорник	3322	1.1%
ОГК-5 ао	1.381	1.1%
Уралкалий-ао	116.34	1.1%
Сургутгаз-п	10.7	0.9%
Новатэк ао	118.2	0.9%
Ростел -ао	162.89	0.8%
РусГидро	1.055	-1.0%
Магнит ао	1568.1	-1.4%

Вчера был ростовой день, индекс ММВБ вырос на 1.6%, а РТС на 2%. В четверг ликвидные бумаги четко делились на сильные и слабые. Хорошо чувствовали себя «Сбербанк» и второй эшелон. В это же время нефтяные бумаги были слабыми. «Газпром» и «ЛУКОЙЛ» даже в небольшом минусе, опустившись в красную зону ближе к концу торгов.

Сбой на ММВБ останавливал торги с 17-30 до 19-00 пермского времени, поэтому лидеры изменения справа не корректно отражают закрытие. Сбой сегодня активно обсуждается в СМИ, с комментариями «вдруг глава ЕЦБ Трише что-нибудь важное бы сказал», что выглядит немного смешно, если, конечно, не находиться на позициях интрадей-трейдера.

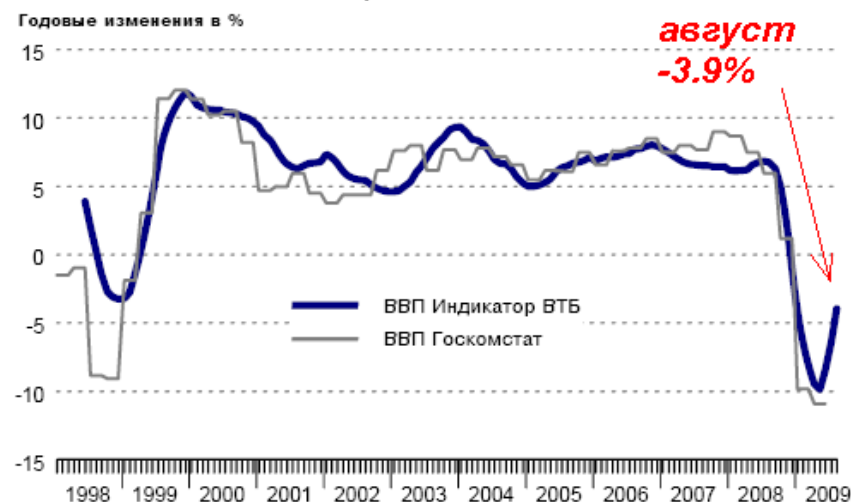
Справа мы приводим график индекса РТС-2, который включает менее ликвидные российские акции. Второй эшелон, как видно, чувствует себя



намного лучше. Индекс РТС-2 находится на максимумах с 15 октября, и превышает свои максимумы июня. Тогда как основной индекс РТС примерно на 10% ниже июньских максимумов. Все объясняется ликвидностью – в кризис неликвидные акции в целом обвалились сильнее, чем первый эшелон. Это предполагает, что и восстановление их будет сильнее. Подобная ситуация наблюдалась в годы восстановления после кризиса 98 года, когда с 2000 по 2004 год второй эшелон был любимым местом поиска сверхдоходности у российских спекулянтов. Конечно, инвестор должен выбирать, что он хочет получить – умеренный и более спокойный рост или поиск сверхдоходности, сопряженный с высокими рисками худшего управления (во втором эшелоне зачастую миноритариев «за людей не держат»), неликвидностью, непрозрачностью. Конечно, доходность во втором эшелоне будет выше в этих бумагах (особенно не торгуемых на ММВБ) по-прежнему сохраняются крайне низкие цены, предвещающие большую доходность.

Сегодня ВТБ-Капитал/Markit опубликовали очередную ежемесячную оценку роста ВВП в августе. Индекс продолжает расти и сейчас показывает изменения к аналогичному периоду прошлого года -3.9%. Напомним, что «индекс ВВП» рассчитывается косвенным образом на базе опросов промышленности и сектора услуг и позволяет «определять текущую температуру» экономики, задолго до того, как Росстат опубликует свою оценку. На графике приведены данные Росстата, которые неплохо описываются оценками ВТБ-Капитал.

Российский Индикатор ВВП



Формально падение ВВП в августе составило -3.9%. Однако, следует учитывать, что измерения в формате «к аналогичному периоду прошлого года» (чтобы избежать проблемы сезонности) не совсем верно отражают текущую динамику. Разворот индекса наверх с минимумов мая предполагает, что ВВП России уже растет. Иными словами, экономическое дно уже пройдено.

ВТБ-Капитал рассчитывает ВВП Индикатор на базе опросов сектора услуг и промышленности. Позавчера мы писали о данных по промышленности России, индекс PMI, который находится на уровне 50 пунктов, то есть ни растет, не падает. Зато данные по сектору услуг, опубликованные ВТБ-Капитал/Markit вчера свидетельствуют об экономическом росте. Индекс уверенности сектора услуг в августе составил 52.2, что выше нейтрального уровня. Действительно, темпы роста невысоки, намного ниже, чем были в период роста до кризиса, но это рост. Интегральный показатель сектора услуг и промышленности говорит о том, что в целом бизнес России начал расти. Кризис завершается.

Составные ВВП Индикатора



Безусловно, темпы экономического роста пока невелики и пессимисты ожидают рецессию в форме W. К примеру, вчера выступал глава ЕЦБ К.Трише, заявивший, что восстановление будет неровным. Профессор Стиглиц, выступавший вчера же, также говорит, что восстановление экономики США неустойчивое, его могут прервать шоки и поэтому W-образную траекторию «исключать нельзя». «Может» - это хорошее и не обязывающее слово, против которого трудно возражать. Может и не получится, а может получится. Тем не менее, появляется все больше признаков, что экономики России и мира выходят в положительную зону, а возврат к спаду не гарантирован. Для возобновления спада необходимы новые шоки, среди которых может быть пандемия свиного гриппа, теракт или падение метеорита. Все это экономисты не умеют прогнозировать, поэтому обсуждать новые неизвестные шоки – неблагоприятная задача.

Вкратце:

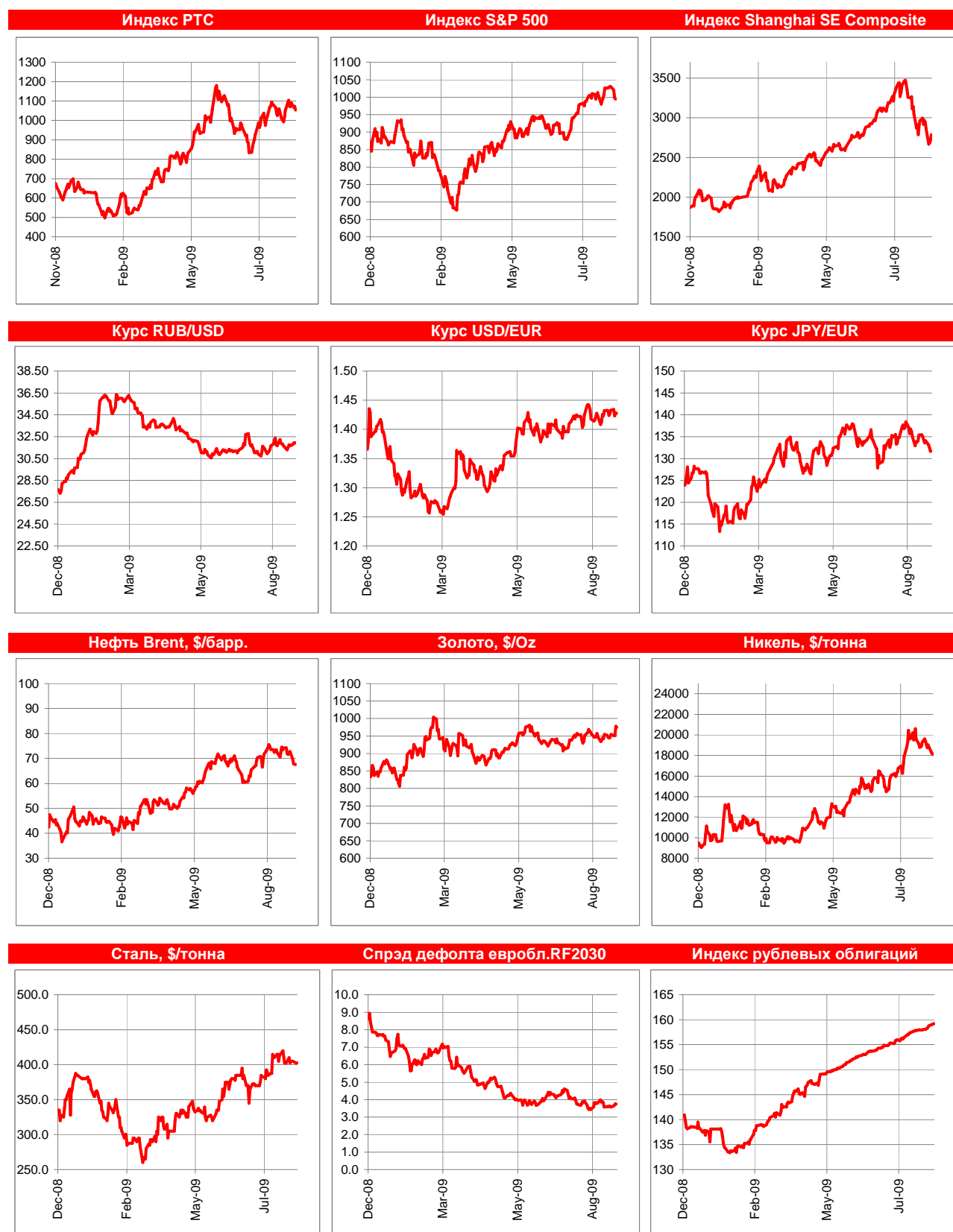
- «Магнит» планирует в конце ноября провести допэмиссию своих акций. Инвесторам будет предложено 11,8% от увеличенного капитала. Цена размещения пока не определена. Акции будут размещаться на российских площадках и в Лондоне. По вчерашним котировкам размещаемый пакет стоил \$558 млн. Средства от допэмиссии пойдут преимущественно на открытие гипермаркетов и сделок M&A не планируется.
- Barclays Plc сообщает, что рост потребления бензина в США может ускориться в сентябре. Как пишется в отчете, реализуемые правительством меры эффективно стимулирует экономику, и продажи автомобилей начали восстанавливаться. По мнению аналитиков Barclays спрос на бензин в США «прошел переломную точку» и теперь его потребление начнет расти.
- «ОГК-6» вчера отчиталась за первое полугодие 2009 года по МСФО. Согласно отчетности компании, чистая прибыль за первые шесть месяцев выросла в 47,5 раза до \$83,4 млн. при росте выручки на 0,4%. Увеличение прибыли связано со снижением затрат на топливо: из-за падения спрос на электричество, компании не пришлось закупать дорогой сверхлимитный газ.
- Опрос, проведенный Bloomberg, показывает, что ОПЕК, скорее всего, сохранит квоты на текущем уровне. Напомним, что очередное заседание картеля запланировано на 9 сентября этого года.
- Агентство Standard & Poor's подтвердило кредитный рейтинг России на уровне «BBB» с прогнозом «Негативный». Как пишет агентство, рейтинги и прогноз отражают все еще значительные риски для финансов общественного сектора из-за экономического спада и ростом расходов правительства. S&P ожидает, что дефицит бюджета в 2009-2011 гг. Составит в среднем 8% от ВВП, а к 2012 году размер дефицита сократиться до 4% от ВВП.
- В следующем году тарифы на услуги ФСК могут вырасти на 30% в связи с переходом на RAB. В итоге это может привести к тому, что конечные тарифы на электроэнергию могут вырасти более чем на 5%. Как пишет «Интерфакс», сейчас в правительстве обсуждается вариант повышения тарифов на 6,2% для промышленности и на 7% в целом в рознице. Напомним, что ранее появились сообщения, что темпы роста тарифов могут быть пересмотрены с сторону увеличения из-за аварии на Саяно-Шушенской ГЭС.

- «Газпром» одобрил инвестпрограмму на 2009 год. Капитальные затраты составят \$15,3 млрд., что на 30% ниже первоначальных цифр. А вся инвестпрограмма сокращена на 17% до \$23,8 млрд. Снижение затрат связано с переносом сроков разработки ряда месторождений на более поздний срок.

Местное:

- Торговая сеть «Добрыня» выставила на продажу часть своих объектов недвижимости. По словам К. Окунова, общая стоимость выставленных объектов оценивается в 2 млрд. руб. Вырученные средства планируется направить на развитие сети. Мы считаем, что у «Добрыне» дорого и быстро продать недвижимость вряд ли получится.
- Росавиация аннулировала сертификат эксплуатанта авиакомпании «Пермские авиалинии», так как компания не подала заявку на его продление. Как сообщает авиакомпания, парку судов будут переданы в аренду другим перевозчикам. Таким способом компания избавиться от убыточного вида деятельности с сосредоточится на развитии аэропорта.
- ЗАО АК «Геликс» А. Флегинского выставил на продажу аэродром в Березниках по стартовой цене в 60 млн. руб. Мы считаем, что вряд ли найдется покупатель аэродром, тем более что березниковская мэрия настаивает на прямом использовании этого участка.

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.