

Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 5 февраля 2010 г.

Рынки накануне:

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ОГК-5 ао	2.656	0.8%
Магнит ао	2080	0.0%
ОГК-3 ао	1.413	-0.2%
Татнефть Зао	141.28	-0.3%
ПолусЗолот	1489	-0.5%
ВТБ ао	0.0755	-0.5%
Сурнефгз-п	14.478	-0.7%
УралСВИ-ао	0.905	-1.0%
ММК	28.662	-1.0%
РусГидро	1.279	-1.1%
МТС-ао	234.2	-1.3%
РБК ИС-ао	37.4	-1.6%
Сурнефгз	25.338	-2.0%
ЛУКОЙЛ	1661.1	-2.1%
ФСК ЕЭС ао	0.333	-2.4%
Ростел-ао	150.14	-2.4%
Роснефть	231.7	-2.6%
Ростел-ап	71.45	-2.7%
Новатэк ао	179.62	-2.8%
Уркалий-ао	134	-2.9%
Система ао	25.888	-3.0%
ГМКНорник	4587.9	-3.3%
ГАЗПРОМ ао	186.59	-3.5%
Газпромнефть	149.5	-3.5%
Татнефть Зап	73.97	-3.5%
Аэрофлот	54.38	-3.6%
Сбербанк-п	69.78	-3.7%
Трансф ап	25125	-3.8%
Сбербанк	84.77	-4.2%
СевСт-ао	345.3	-4.5%

Вчера случилось резкое и неконтролируемое снижение, индекс РТС снизился на 3%, ММВБ на 2.5%, игроки должны были перепугаться (большинство участников имеют длинные позиции, нежели чем короткие). Вероятно, что сегодня они испугаются еще больше, когда взглянут на закрытие индексов противоположного полушария.

Испания и Португалии возглавляли вчера падение, их индексы упали на -6.3% и -5.3% соответственно. Польша, Бразилия, Венгрия снизились на 4-5%. Американский индекс S&P500 снизился на 3.1%. Называемая комментаторами – опасения суверенных дефолтов (а также некоторая не слишком важная по нашему мнению экономическая статистика, в частности, еженедельная и шумная цифра первичных заявлений по безработице в США).

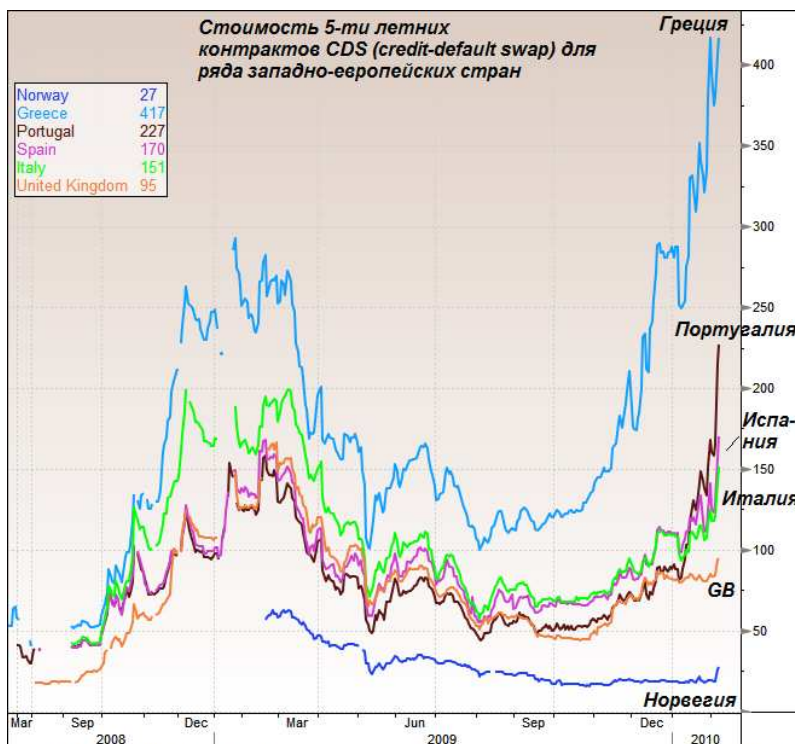
Ниже мы приводим график изменения 5-ти летних свопов на дефолт (CDS) для европейских стран. Эти свопы продолжают бурный рост и сейчас находятся на максимальных отметках за кризис. Все в духе мрачных предсказаний вечного пессимиста Нуриеля Рубини, который предсказывал сначала финансовый кризис, потом валютные и кризис в реальной экономике, потом бюджетные кризисы. Падение доходов бюджетов и стимулирующие меры требуют больших дефицитов бюджетов, притом, что ряд стран и без того имели большие долги. В Европе это Италия, Греция и Португалия.



Контракты CDS измеряются в базисных пунктах (1 б.п. = 0.01%) и представляют собой обмен ежегодных платежей за возможность получить номинальную сумму в случае дефолта. CDS – это страховка от дефолта, и она сейчас составляет 4.17% для Греции у 5-ти летних контрактов. На самом деле, покупатель может не иметь даже долга Греции (который боится), а просто спекулировать на этом инструменте, который является опционом на банкротство. Вчера жути добавило агентство Moody's, пообещавшее подумать над рейтингом уровня AAA для США (но это уже не первое подобное заявление).

EPFR Global сообщает, что инвесторы изъяли \$1.6 млрд. за минувшую неделю (заканчивающуюся у них 3 февраля, т.е. в среду) из фондов развивающихся стран, а это максимальные оттоки за последние 24 недели. Из фондов специализирующихся только на акциях было изъято \$1 млрд.

Мы не видим большого смысла описывать



Copyright 2010 Bloomberg Finance L.P.

05-Feb-2010 09:55:41

изменения отдельных акций. По большей мере это случайные перекосы спроса и предложения. Заметное падение показал «Сбербанк», что мы связываем с большим количеством спекулянтов в этой бумаге, которые имеют склонность играть однонаправлено (большинство покупает или продает)

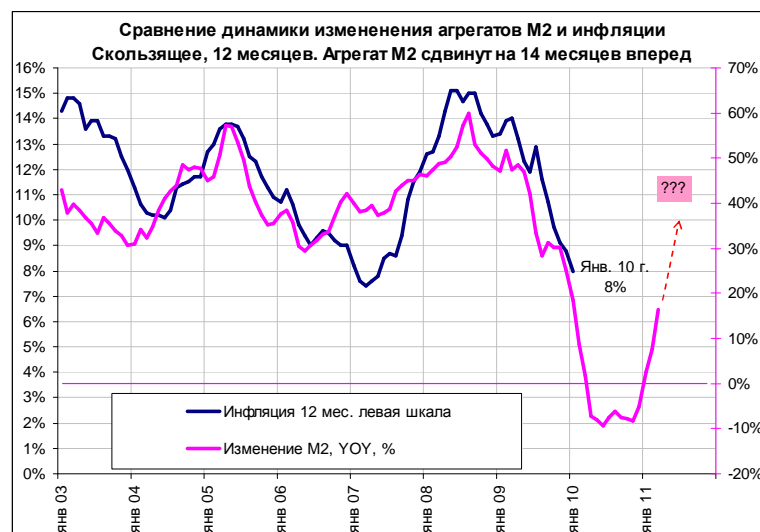
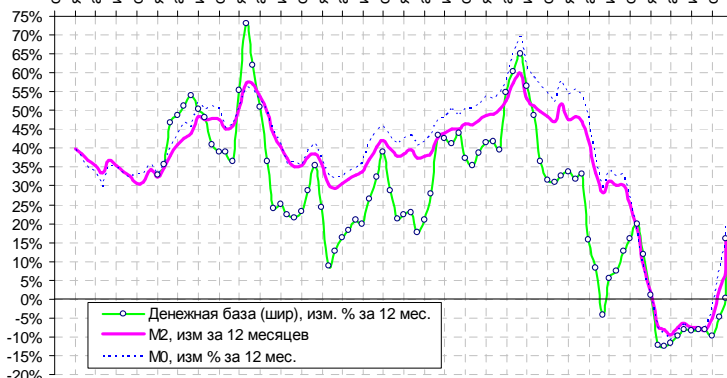
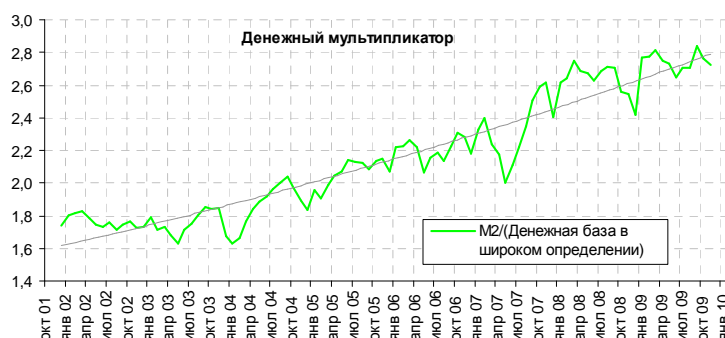
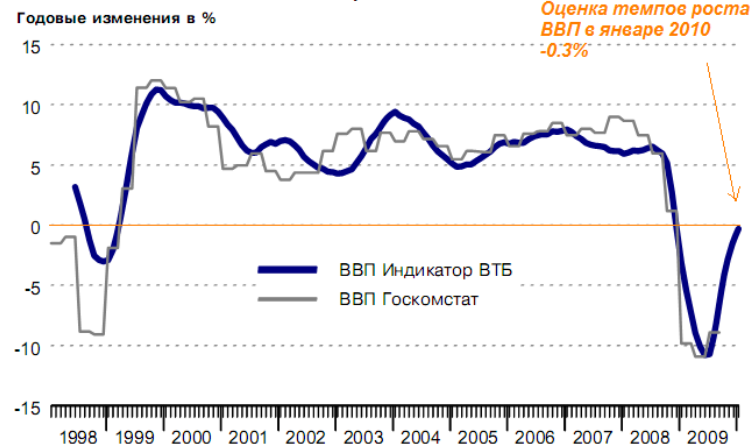
Вчера вышли данные по ВВП – индикатору за январь от ВТБ-Капитала/Markit Economics. Оценка, основанная на опросах сектора промышленности и услуг, показывает, что снижение ВВП в формате «к аналогичному периоду прошлого года» (YoY) было минимальным за время кризиса – всего минус 0.3%. Сравнение идет за 12 месяцев уже с январем 2009, имеющим низкую кризисную базу, и повышение индикатора отражает это. Очень похоже на то, что в феврале мы увидим выход этого показателя в положительную зону. Но пока ВВП-Индикатор находится в минусе уже 14 месяцев подряд.

В данных ВТБ-Капитала приводится оценка снижения ВВП в 4-м квартале 2009 года (цифра еще не опубликована Росстатом) и оно оценивается в -2.6%. Пару дней назад мы приводили расчеты на базе данных Росстата, которые предполагают цифру -2.4%.

Еще одна важная цифра была опубликована в последние дни – значение денежной массы M2 на конец 2009 года (напомним, что это наличные рубли в экономике, кроме касс банков, плюс все рублевые счета в банках, текущие и срочные депозиты). M2 подтверждает тенденции, которые показывает денежная база в широком определении (это, напомним, все первичные рубли в экономике наличные + безналичные). Банковский мультипликатор M2/«денежная база» сохраняет стабильность. Массовые вливания бюджета конца 2009 года, проводимые за счет эмиссионного финансирования из средств Резервного фонда и Фонда нацблагосостояния ведут к резкому росту рублевых денежных агрегатов. График ниже показывает, что сейчас показатель M2, наличных рублей на руках у населения и в бизнесе больше примерно на 20%, чем было в конце 2008 года. Все это подтверждает наши выводы, что экономику России ожидает рефляция – временное оживление экономики и разгон инфляции.

Вчера была опубликована инфляция за январь, составившая 1.7%, а темпы роста цен за 12 месяцев (конец января 2009 – конец января 2010) снизились до 8%. Мы уже не раз показывали, что темпы изменения денежного предложения неплохо описывают будущую инфляцию. Жесткая денежная политика, снижение предложений рублей в 2009 году продолжает оказывать мощное дефляционное воздействие (оно же, по нашему мнению, обеспечило большую часть провала ВВП). А следом мы видим резкое

Российский Индикатор ВВП

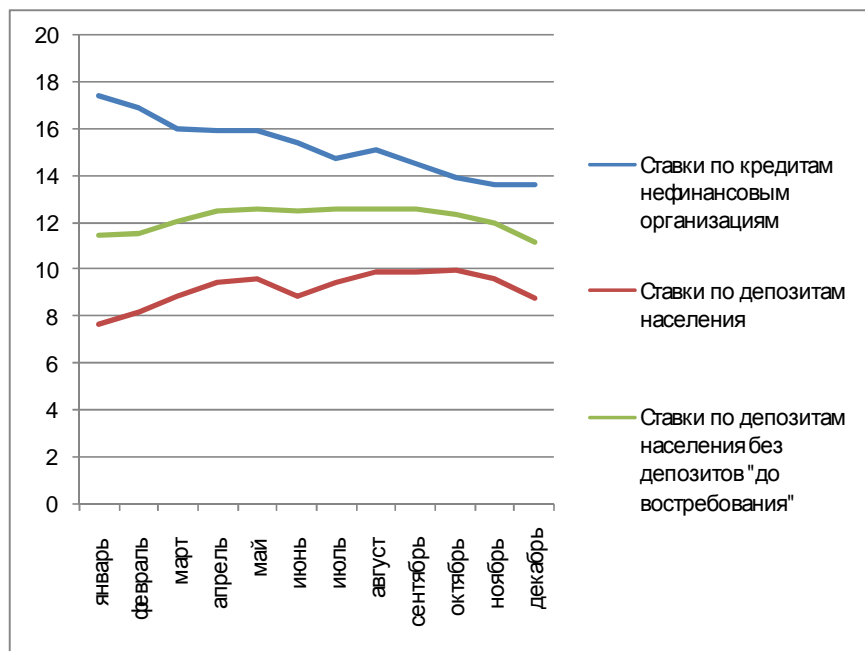


расширение денежного предложения, что предсказывает рост инфляции. Рост цен это угроза не 2010 года, а скорее – следующего. Большой вопрос, как правительство и ЦБ будут реагировать на накачку и что могут ей противопоставить.

Рост денег уже сказывается на ставках – банки их снижают (см. ниже), второй раз в 2010 г. Россия плавно движется в 2007 год – когда кредит был очень доступным. К слову, Улюкаев вчера заявил, что скоро ЦБ придется бороться с легким кредитом. Что вполне предсказуемо с текущей монетарной политикой.

Новости вкратце:

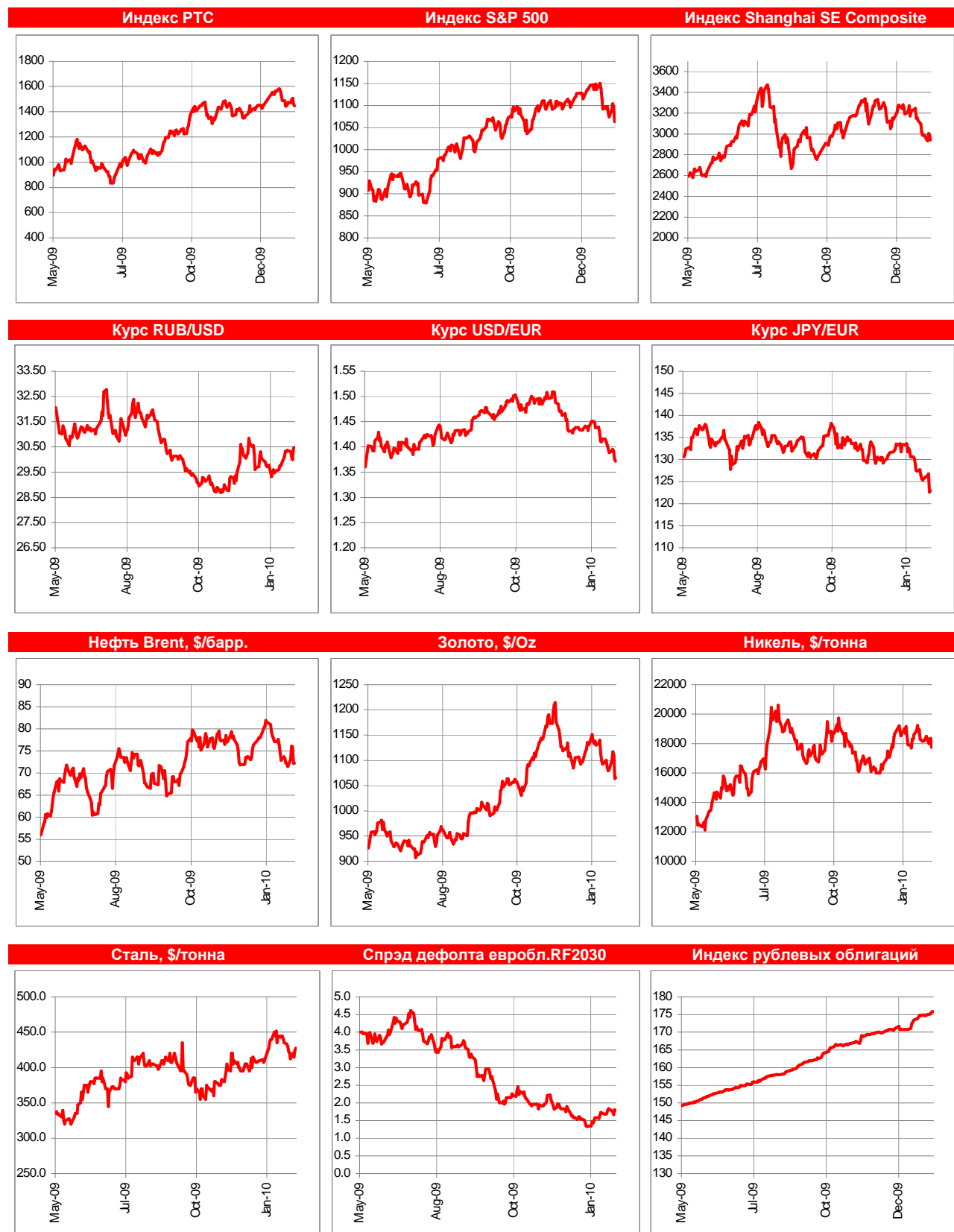
- Газета «Ведомости» сегодня пишет, что российские банки продолжают снижать ставки по депозитам. В некоторых банках ставки по рублевым депозитам уже меньше, чем до кризиса. Вслед за депозитами банки снижают ставки по кредитам, однако это происходит медленнее.
- «ТМК» начала размещение конвертируемых еврооблигаций на \$412 млн. Изначально компания планировала займ на \$350 млн., но впоследствии было принято решение увеличить выпуск. В меморандуме по выпуску еврооблигаций «ТМК» сообщает, что контрольный пакет акций предприятия находится в залоге у «Газпромбанка» и «ВТБ» по кредитам на сумму в \$1,85 млрд. До сих пор компания раскрывала лишь то, что в залоге находится блокпакет.
- М. Мобиус может вернуться в совет директоров «ЛУКОЙЛа». Мобиус уже был совете директоров «ЛУКОЙЛа» в 2002-2004 гг.
- «ФСК» вчера опубликовала отчетность по МСФО за первое полугодие 2009 года. Прибыль компании по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросла в 2,6 раза до 7,94 млрд. рублей. Выручка увеличилась на 26% - до 42,25 млрд. рублей.
- В. Миловидов заявил, что ФСФР может обязать профессиональных участников рынка публично раскрывать своих бенефициаров.
- С. Игнатьев ожидает, что в 2010 году российские банки могут увеличить кредитный портфель на 15-20%. По его словам, ликвидность в банковском секторе достаточно высока, что говорит о большом потенциале для кредитования реального сектора.



Местное:

- Глава министерства промышленности Пермского края Д. Теплов вчера сообщил, что в крае существует три площадки, на базе которых будут созданы индустриальные парки. Участки расположены в Перми, Звездном и Краснокамске. На этот год запланировано начало строительства индустриального парка в Звездном.
- «Коммерсант» сегодня пишет, что ЗАО «Ренкар» приобрело 70% в «Ямалэнергоресурсе» (официальный дилер «Новатэка»). Сумма сделки не называется. По сведениям газеты, «Ренкар» является структурой, близкой к ФГ «Ермак».
- «Добрыня» намерена к концу марта запустить ТРК по адресу Кирова, 7. По словам К. Окунева, первый и большая часть второго этажа ТРК уже заполнены арендаторами.

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.