

Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 5 марта 2010 г.

Лидеры изменения ММВБ:

| Бумага | Посл. | % |
|-------------------|-------|-------|
| ОГК-3 ао | 1.428 | 2.5% |
| Газпромнефть | 146.4 | 2.5% |
| Татнефть Зап | 85.94 | 1.9% |
| Татнефть Зао | 143.8 | 1.4% |
| Сургутнефтегаз-п | 15.34 | 1.3% |
| Сургутнефтегаз | 25.86 | 1.3% |
| СевСт-ао | 367.1 | 1.1% |
| ГАЗПРОМ ао | 172.3 | 1.1% |
| РБК ИС-ао | 36.15 | 1.1% |
| ГМК Норник | 4852 | 1.1% |
| Новатэк ао | 179.1 | 1.0% |
| Система ао | 27.22 | 0.7% |
| Магнит ао | 2115 | 0.6% |
| Ростел -ао | 145.1 | 0.5% |
| РусГидро | 1.318 | 0.5% |
| Роснефть | 238.5 | 0.3% |
| ММК | 30 | 0.3% |
| ОГК-5 ао | 2.405 | 0.3% |
| Уркалий-ао | 124.9 | 0.2% |
| ЛУКОЙЛ | 1626 | -0.2% |
| УралСВИ-ао | 0.867 | -0.2% |
| Аэрофлот | 54.8 | -0.3% |
| Сбербанк-п | 67.51 | -0.4% |
| Сбербанк | 82.95 | -0.5% |
| ВТБ ао | 0.077 | -0.5% |
| Ростел -ап | 71.99 | -0.6% |
| Транснефтепродукт | 24800 | -0.7% |
| ПолусЗолот | 1446 | -0.9% |
| МТС-ао | 234.9 | -1.0% |
| ФСК ЕЭС ао | 0.316 | -1.3% |

Вчера российский рынок в течение дня показывал заметный плюс, однако закрытие было около нулевых значений: индекс ММВБ показал +0.3%. Разные акции закрылись вразнобой, но изменения на самом деле небольшие.

Одним из важных краткосрочных факторов в последнее время, на наш взгляд, является приход пенсионных денег частным управляющим компаниям и частным пенсионным фондам от ПФР. Это деньги 2008 года (!) от «немолчунов», тех, кто выбрали частные структуры по своей накопительной части пенсии. Деньги поступают траншами, всего будет перечислено порядка 275 млрд. рублей, и уже около половины поступило управляющим. В течение марта все деньги будут перечислены ПФР. Эти деньги традиционно перечисляются в марте-апреле.

Это важно, потому что, по нашим прикидкам, приблизительно половина этих денег будет направлена на рынок акций, а это около \$5 млрд. долларов. Все управляющие поставлены в одинаковые условия. Справа представлен список акций из листинга «А1», в которые можно вкладывать пенсионные деньги. «Фишек» из этих бумаг всего три – «ЛУКОЙЛ», «Сбербанк» и «Татнефть». Остальные акции из разрешенного списка являются менее ликвидными. Размер вложения в одну акцию все прошлые годы был ограничен 5%, но недавно долю подняли до 10%. Максимальная доля акций составляет 70%, а рынок облигаций в настоящее время стал малопривлекательным, доходности

на нем для более-менее надежных бумаг стали низкими. Все это означает, что частные управляющие и пенсионные фонды будут вынуждены покупать менее ликвидные акции из указанного списка, а это автоматически должно привести к росту их котировок.

Приток \$5 млрд. будет распределяться неравномерно, если для акций «ЛУКОЙЛа» или «Русгидро» влияние денег будет незаметным, то остальные бумаги, скорее всего, будут испытывать, как минимум, поддержку, а возможно, расти.

У нас остаются вопросы, почему и как формируется этот список ФСФР и биржей. Почему, например, в него нельзя включить «Газпром» или другие акции. Еще совсем недавно список акций, в которые можно было вкладывать пенсионные деньги, был меньше десятка, включая сомнительные бумаги вроде акции с проблемными финансами вроде «РБК» или «Ростелеком-обыкновенный», где почти весь free-float был скуплен «Кит-Финансом».

Вкратце:

- Экономика еврозоны в четвертом квартале 2009 года показала рост на 0,1% по сравнению с третьим кварталом. В годовом выражении экономика снизилась на 2,1%. Наибольший рост продемонстрировала Франция, а ВВП Германии не изменился.
- ЕЦБ сохранил учетную ставку на уровне 1%.
- Резервы ЦБ РФ за прошлую неделю выросли на \$1,7 млрд. до \$434,1 млрд. Из-за ослабления курса резервы сократились примерно на \$1,5 млрд., таким образом, ЦБ РФ купил валюты на \$3,2 млрд. Ранее А. Улюкаев говорил, что 18-19 и 24 февраля было куплено валюты на \$4 млрд.
- Правительство одобрило программу развития автопрома до 2020 года. Однако, несмотря на это, Минпромторгу было дано поручение ее доработать из-за внесенных корректировок. Объем программы сократился на 7% - с 627 до

Рынки накануне:



| | |
|----|--------------|
| 1 | +МосЭнерго |
| 2 | Аэрофлот |
| 3 | ВолгаТлк-п |
| 4 | ВолгаТлк |
| 5 | ИркЭнерго |
| 6 | ЛУКОЙЛ |
| 7 | Мечел ао |
| 8 | МОЭСК |
| 9 | Новатэк ао |
| 10 | ОГК-1 ао |
| 11 | ОГК-2 ао |
| 12 | ОГК-5 ао |
| 13 | Полиметалл |
| 14 | Ростел -ао |
| 15 | Ростел -ап |
| 16 | РусГидро |
| 17 | Сбербанк-п |
| 18 | Сбербанк |
| 19 | Татнефть Зао |
| 20 | Татнефть Зап |
| 21 | ТГК-1 |
| 22 | ТГК-4 |
| 23 | ТМК ао |
| 24 | УралСВИ-ао |
| 25 | УралСВИ-ап |
| 26 | ЦентрТел |

584 млрд. рублей. При этом правительство отказалось от приобретения иностранного производителя в течение ближайших 10 лет.

- Чистая прибыль банка «ВТБ» по РСБУ в январе-феврале 2010 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизилась на 21,4% до \$440 млн. Активы банка за февраль сократились на 5,6% до \$81,5 млрд.
- ФАС намерена до конца марта проанализировать ситуацию, которая сложилась на региональных рынках по предоставлению услуги доступа в интернет. До конца 2010 года ведомство хочет «сделать интернет одинаково доступным в плане стоимости по всей стране». По словам представителя ФАС, рассматривается вопрос о возбуждении дела в отношении операторов «Связьинвеста». Таким образом, ФАС постепенно продолжает выполнять поручение правительства по снижению стоимости услуги по предоставлению доступа в интернет.
- Сегодня «ВТБ-Капитал» опубликовал индикатор ВВП за февраль. Данные показывают, что впервые с ноября 2008 года был достигнут рост ВВП: за февраль экономика выросла на 0,5% в годовом выражении. Таким образом, российская экономика продолжает восстанавливаться. По расчетам «ВТБ-Капитал» в первом квартале 2010 года можно будет ожидать небольшой рост ВВП.

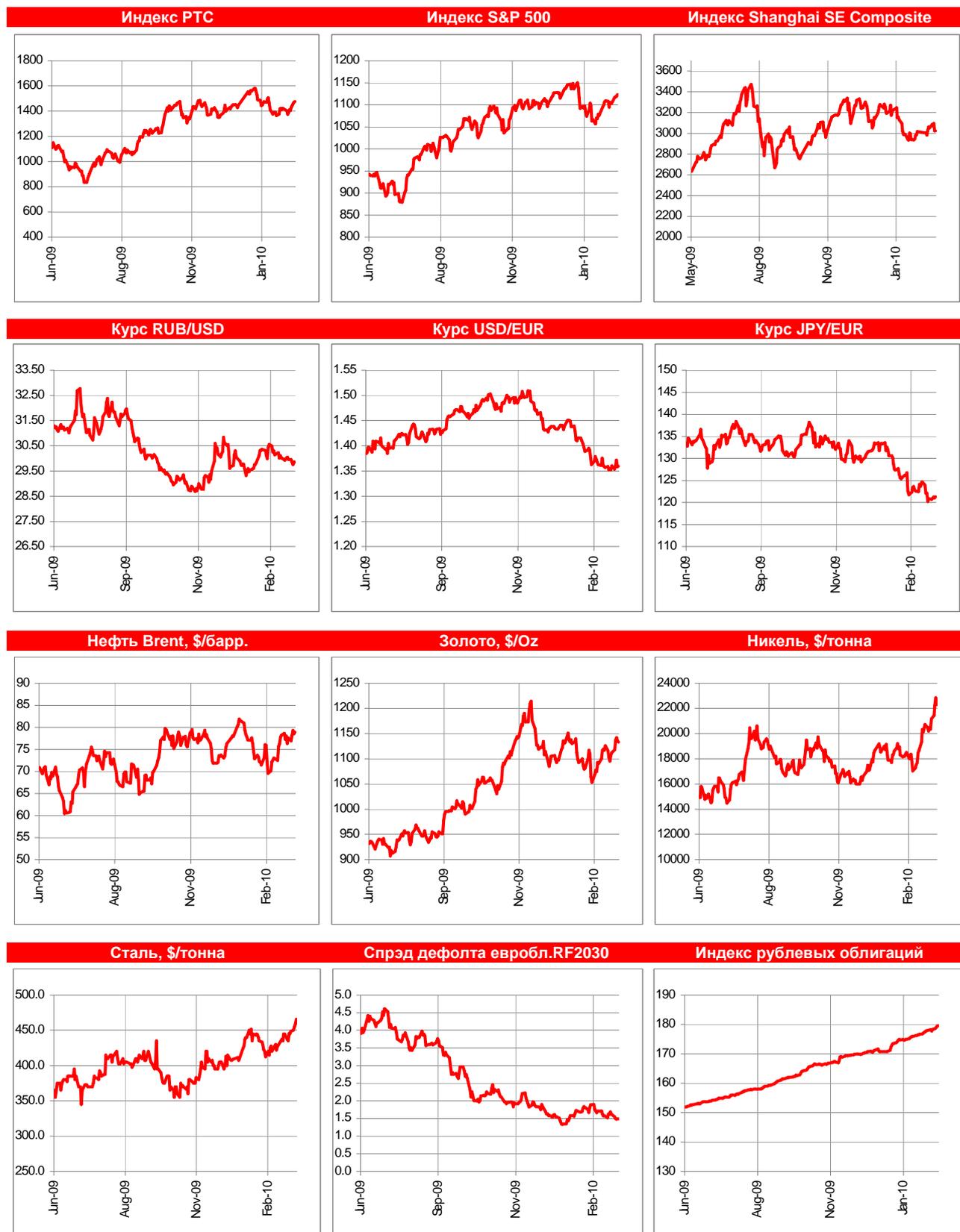
Местное:

- По данным АСМ-Consulting, российские интернет-провайдеры подключили 3 млн. абонентов, увеличив их число на 36% до 11,3 млн. В денежном выражении рынок вырос более чем на 60% до \$2,7 млрд. Наибольшее число абонентов – 1,197 млн. у «Комстар-ОТС». «Эр-телоком», у которого 958 тыс. клиентов, находится на 4 месте.
- «Сильвинит» попросил государство разработать правила поставок хлористого калия на внутренний рынок и определиться с формулой справедливой цены. Сейчас компания поставляет на экспорт хлористый калий по цене \$400+ за тонну. На внутреннем же рынке калий продается по \$130 за тонну. В этих условиях, производители калийных удобрений стараются снизить поставки на внутренний рынок или повысить цены для российских производителей сложных удобрений. Мы считаем, что заявления «Сильвинита» вызваны слухами о возможном повышении экспортных пошлин на хлористый калий с 5% до 15%.
- Пермская таможня сообщила, что в феврале перечислила в бюджет 346,6 млн. рублей таможенных платежей. С начала года таможня перечислила 618,5 млн. рублей.

Российский Индикатор ВВП



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.