

Оперативный обзор фондового рынка

понедельник, 5 апреля 2010 г.

Рынки накануне:

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
УралСви-ао	1.188	5.0%
ОГК-5 ао	2.909	3.9%
ММК	29.71	3.8%
Газпрнефть	162.5	2.3%
РБК ИС-ао	39.43	2.2%
ОГК-3 ао	2.02	1.5%
Аэрофлот	68.85	1.1%
СевСт-ао	423.88	0.9%
Сбербанк	88.18	0.7%
Новатэк ао	194.85	0.7%
МТС-ао	257.64	0.7%
Транснф ап	3600	0.6%
ЛУКОЙЛ	1701	0.5%
Татнфт Зап	87.17	0.4%
Сбербанк-п	67.75	0.4%
ГАЗПРОМ ао	175.34	0.2%
Система ао	30.297	0.1%
ВТБ ао	0.0811	0.1%
ФСК ЕЭС ао	0.375	0.0%
Сурнфгз-п	17.031	0.0%
ГМКНорник	5628.3	-0.1%
Ростел -ап	80.5	-0.2%
ПолюсЗолот	1450	-0.2%
Уркалий-ао	122.96	-0.5%
Ростел -ао	147	-0.5%
Магнит ао	2540.5	-0.6%
Роснефть	235.82	-0.7%
Сурнфгз	29.025	-1.0%
Татнфт Зао	145.82	-1.1%
РусГидро	1.639	-2.2%

Пятница прошла спокойно, как и ожидалось. Пасхальные выходные (Good Friday) вывели большинство иностранцев с российского рынка, а именно иностранный капитал доминирует на фондовом рынке (порядка 3/4 free-float). Сегодня выходные продолжаются (Easter Monday) в европейских странах, Лондонская фондовая биржа не торгуется, закрыта почти вся Западная Европа (Германия и Франция – выходной). Рынки США сегодня вечером, однако, откроются как обычно.

Изменения акций пятницы были небольшими, ММВБ +0.03% (то есть ничего), индекс РТС чуть больше +0,4%. А поэтому описывать особенно нечего. Есть некоторые локальные отклонения, дочки «Связьинвеста» (межрегиональные компании) росли, отыгрывая спекуляции вокруг коэффициентов обмена. А «Русгидро» корректировалась после бурного роста (в ноябре акция стоила 1 рубль, в конце года 1.13 руб., в пятницу доходила до 1.7 руб.)



Пятница принесла очередное укрепление рубля к бивалютной корзине. Если ЦБ РФ придерживается объявленной им политики «5 копеек цен в \$700 млн.», то в пятницу ему пришлось купить \$1.4 млрд. и дважды переставить границы «малого технического коридора» шириной 3 рубля. Он должен сейчас 33.8 – 36.8. Укрепление рубля должно продолжиться.

Госкомстат опубликовал новые оценки ВВП, включая некоторые данные за 4-й квартал. Также стала впервые публиковаться оценка с корректировкой на сезонность (см. справа). Она показывает, что уже в 3-м квартале экономика РФ начала расти, сезонно-корректированные данные за 4-й квартал не опубликованы, но они, безусловно, должны быть положительными.

Падение экономики в мире прекратилось примерно в мае-июне

Темпы роста ВВП РФ по старым и обновленным данным

	2008				2009			
	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
Новые	9.3%	7.7%	6.6%	0.0%	-9.4%	-10.8%	-7.7%	-3.8%
Старые	8.7%	7.5%	6.0%	1.2%	-9.8%	-10.9%	-8.9%	-2.4%



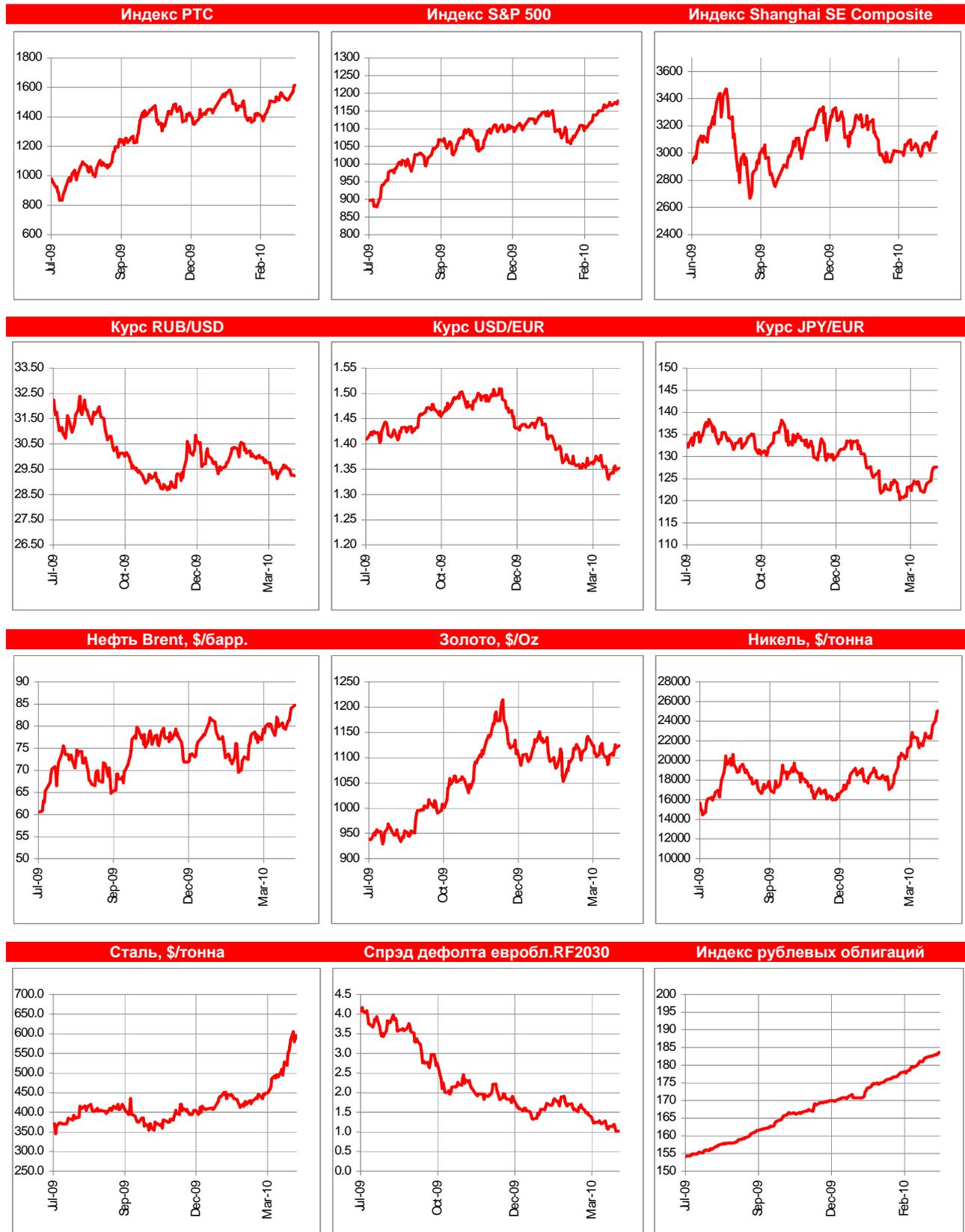
Вкратце:

- По оценкам Центробанка торговый профицит в первом квартале вырос в 2,4 раза до \$46 млрд. Экспорт вырос в 1,6 раза до \$91,3 млрд., а импорт увеличился на 17,7% до \$45,3 млрд. По итогам года ЦБ РФ ожидает, что сальдо торгового баланса, в зависимости от цены нефти, может составить \$53-128,5 млрд.
- Российские потребители металла пожаловались правительству на рост цен на сталь. Как пишут «Ведомости», потребители предлагают зафиксировать внутренние цены на металлопрокат до 1 апреля 2011 года, либо ввести 15%-ные экспортные пошлины на металл и обнулить действующие импортные. Заметим, что дорожает не только сталь, но и остальное сырье, в частности уголь и это общемировая тенденция. Мы считаем, что металлурги договорятся с потребителями, и правительство не будет вводить экспортные пошлины на сталь.
- В первом квартале 2010 года Россия увеличила добычу нефти на 3,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (по итогам марта среднесуточная добыча составила рекордные 10,123 млн. баррелей). Добыча газа выросла на 2% преимущественно за счет независимых производителей газа. Добыча «Газпрома» снизилась на 3,5%, при этом концерн сократил закупки газа из стран Средней Азии.
- «Холдинг МРСК» может по итогам 2009 года выплатить первые дивиденды по привилегированным акциям. Размер возможного дивиденда пока не уточняется. По обыкновенным акциям дивиденды пока не планируются.
- «Татнефть» в 2009 году увеличила чистую прибыль по РСБУ на 49% до 51 млрд. рублей. Выручка выросла на 3,6% до 226,5 млрд. рублей. По уставу компания должна выплачивать дивиденды в размере 1 рубля на одну привилегированную акцию, однако в прошлом году компания заплатила больше. Если предположить, что компания сохранит коэффициент дивидендных выплат на уровне прошлого года, то дивиденд может составить 6,5 рублей на одну акцию (дивидендная доходность обыкновенной акции 4,4%, привилегированной – 7,5%).
- ВЭБ планирует в апреле разместить внутренние валютные облигации на \$2 млрд. по ставке LIBOR 6M + 1%. По словам представителей Минфина, выпуск предназначается для банков, у которых скопился излишек валюты.
- EPFR Global сообщает, что инвестфонды, ориентированные на вложения в акции компаний России и стран СНГ, с начала года привлекли \$1,138 млрд. Приток в эти фонды за неделю с 25 по 31 марта составил \$69 млн.

Местное:

- Пермский «Азот» открыл кредитную линию в «Сбербанке» с лимитом в 2,12 млрд. рублей. Средства привлекаются для финансирования текущей деятельности. Лимит открыт до сентября 2011 года, ставка не называется. В качестве обеспечения компания предоставила имущество на сумму в 2 млрд. рублей.
- «Коммерсант» пишет, что «Витус» продал свой почти 85% пакет акций в «Краснокамском заводе металлических сеток». Покупателями выступили бизнесмены, ранее купившие «Перминвестбанк». Сумма сделки не называется. По сведениям газеты, сумма сделки не превысила 200-250 млн. рублей (P/E ~10). Мы считаем, что 200-250 млн. рублей – это дорого за такой актив.
- «ЛУКОЙЛ-Пермь» в первом квартале 2010 года увеличила добычу нефти на 4% до 3,89 млн. тонн. Добыча газа возросла на 6,7% до 285 тыс. куб.м.

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.