

Оперативный обзор фондового рынка

понедельник, 6 апреля 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
СевСт-ао	127.51	7.2%
ММК	9.15	6.5%
Роснефть	170.51	4.5%
Ростел -ап	32.6	2.7%
ОГК-5 ао	0.853	2.4%
ГМКНорник	2287	2.1%
МТС-ао	160.03	2.0%
Ростел -ао	316.31	1.9%
Татнефть Зао	87	1.8%
Новатэк ао	86.51	1.4%
Магнит ао	843	1.3%
РусГидро	0.825	0.5%
УралСви-ао	0.355	0.3%
Сургнфгз	22.518	0.2%
Татнефть Зап	32.2	-0.1%
Сургнфгз-п	8.96	-0.2%
ЛУКОЙЛ	1365	-0.2%
Система ао	7.52	-0.4%
Газпромнефть	87.2	-0.5%
ОГК-3 ао	0.514	-1.0%
Сбербанк	22.9	-1.2%
Сбербанк-п	10.7	-1.4%
ГАЗПРОМ ао	137.85	-1.6%
Транснефть ап	9325	-1.7%
ПолусЗолот	1423	-1.7%
Уркалий-ао	83.2	-1.7%
ВТБ ао	0.0299	-2.3%
РБК ИС-ао	14.55	-3.5%
Аэрофлот	37.29	-4.0%

Российский фондовый рынок в пятницу не смог закрыться на максимумах, индекс ММВБ не изменился (0%). Многие акции внутри дня успели сменить плюсы на минуса.

Среди «голубых фишек» выделяется «Роснефть», которая показала максимальное закрытие по итогам 2009 года (+4.5% в пятницу). Явных причин для роста не наблюдалось, хотя цены на нефть в пятницу поднялись до \$54 за баррель (Брент в Лондоне). Можно выделить металлургические компании и «Норильский никель» - рост металлургов был общемировой тенденцией, явных причин мы также не видим.

Председатель ЦБ С. Игнатьев заявил, что острая фаза кризиса пройдена и «в ближайшие месяцы возобновится пусть и медленный, но рост экономики». Однако по его словам, есть «серьезная проблема» - это рост просрочки в банковском секторе. На 1 марта она составила 3,1% по корпоративным и 4,4% - по розничным кредитам. Также С. Игнатьев заявил, что стоимость бивалютной корзины в 2009 году не превысит уровень в 41 рубль, так как отток капитала прекратился, а в течение года даже может возобновиться приток капитала. Также С. Игнатьев отметил, что по мере снижения инфляции Центробанк может понижать ставку рефинансирования. Это означает, что стоимость денег и краткосрочные ставки будет понижаться.

ЦБ РФ сообщил, что сальдо счета текущих операций в первом квартале 2009 года снизилось в 3,4

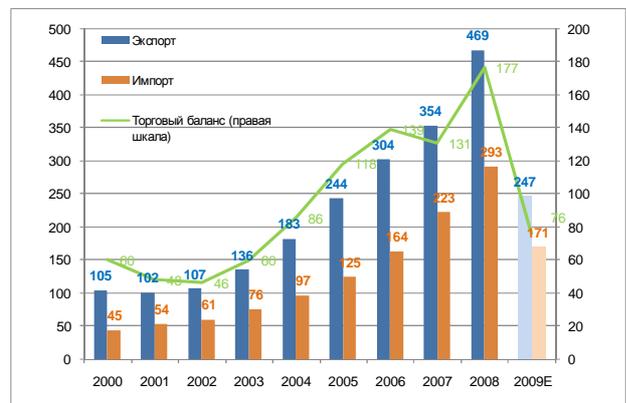
раза до \$11,1 млрд. Экспорт сократился в 1,6 раза до \$60,1 млрд., а импорт даже больше в 1,8 раза до \$38,4 млрд. (по сравнению с 1-м кв. 2008). Торговый баланс (экспорт минус импорт) составил \$21,7 млрд. (снижение в 2,3 раза). Ухудшение показателей связано низкими ценами на нефть и физическим снижением объемов экспорта газа (нефть и газ – 60% экспорта).

Торговый баланс положительный – Россия дает больше миру товаров, чем забирает. Основную долю импорта составляют инвестиционные товары: машины, оборудование и автомобили, спрос на которые обвалился. Очень вероятно, что снижение импорта продолжится и во втором квартале из-за девальвационного эффекта. По нашим прикидкам, в 2009 году сальдо торгового баланса будет положительным и составит \$76 млрд. (исходя из средней цены на нефть \$45 за баррель). Основная причина девальвации была не нефть, и не дисбаланс торгового баланса, а резкий отток капитала. Движение капитала трудно предсказуемо, и мы ожидаем, что после тяжелой фазы кризиса капитал начнет возвращаться в страну, вызывая ревальвацию рубля (или рост резервов ЦБ, если власти выберут политику сохранения слабого рубля).

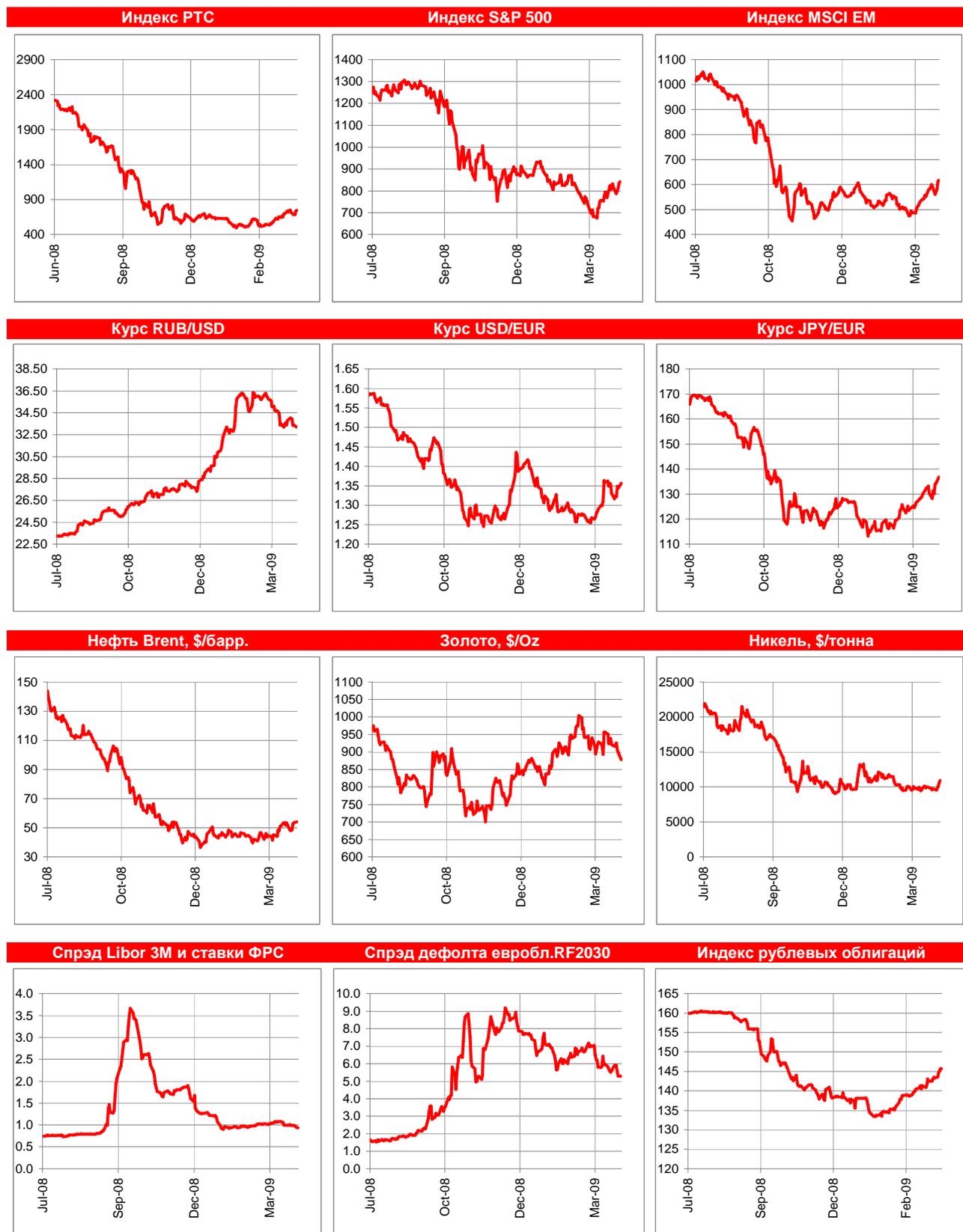
Вкратце:

- По данным Минэкономразвития, в 1 квартале инфляция составила 5,3% (1 кв. 2008. 4,8%). По итогам 2-го квартала ведомство ожидает инфляцию в 3,9%, а по итогам года – 13%. Заметим, что прогнозы инфляции 2009 года начинают понижаться, мы ожидаем, что инфляция будет ниже прошлогодней (13,3%).
- Росстат сообщил, что в четвертом квартале российский ВВП вырос на 1,2% по сравнению аналогичным показателем 2007 года.
- «Разгуляй» в пятницу не прошел оферту по своим облигациям 3-го выпуска на 3 млрд. руб. из-за отсутствия денег. Ранее компания предложила держателям облигаций выкупить 25% бумаг (на 2 млрд. руб.), а оставшиеся – погасить в 2010 году. Как сообщает представитель компании, они уже начали вести переговоры с держателями облигаций, но не исключает того, что некоторые кредиторы не пойдут на реструктуризацию и будут судиться с компанией.

Рынки накануне:



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.