

Оперативный обзор фондового рынка

вторник, 7 апреля 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Ростел -ап	35.99	10.8%
ОГК-5 ао	0.907	7.5%
Татнфт ЗАО	90.25	4.0%
ОГК-3 ао	0.528	3.7%
Транснфт ап	9663	3.3%
Газпрнефть	89.92	3.3%
ЛУКОЙЛ	1405	2.6%
Сбербанк-п	10.88	1.7%
Сбербанк	23.27	1.4%
Татнфт Зап	32.59	1.3%
Новатэк ао	87.12	0.5%
Система ао	7.55	0.4%
Магнит ао	843.73	0.1%
УралСви-ао	0.357	0.0%
Уркалий-ао	82.26	-0.9%
ПолюсЗолот	1407	-1.0%
Ростел -ао	313.89	-1.2%
ВТБ ао	0.0296	-1.3%
Роснефть	168.01	-1.3%
ГАЗПРОМ ао	136	-1.6%
ГМКНорник	2273	-1.7%
Сурнфгз-п	8.775	-1.8%
РусГидро	0.802	-2.0%
РБК ИС-ао	14.12	-2.7%
СевСт-ао	124.21	-2.7%
ММК	8.9	-3.0%
Сурнфгз	21.791	-3.3%
МТС-ао	154	-3.3%
Аэрофлот	35.9	-3.5%

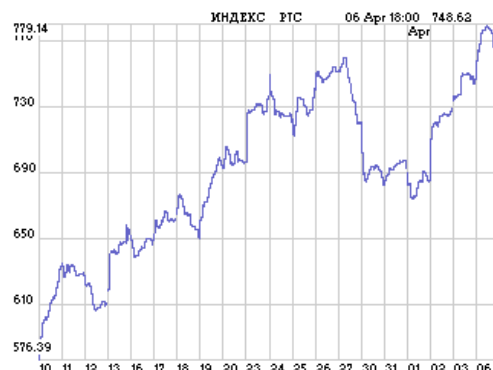
Вчера показывали выступление Путина по телевизору, и мы еще раз убедились в том, что срабатывает железное правило – до и во время выступления акции растут, а после завершения трансляции Путина – падают. Наверняка, это совпадение, но очень оно стойкое.

В прошлом году 8 мая выступал Медведев, и можно было полагать, что у наследника поста преемственность должна быть во всем – однако, нет, Медведев пообещал поправки нефтяникам, и акции после выступления стали расти (а 19 мая достигли исторического максимума почти в 2500 п. откуда начался обвал)

Вчера днем индекс РТС показывал новые посткризисные максимумы (почти 780 п), это на 56% выше локальных минимумов которые были совсем недавно - 26 января. Если считать темпы роста в годовых (глупое занятие на коротких отрезках времени), мы получим 840%.

Движение вверх было очень большим по некоторым бумагам. Например, «Транснефть-прив.» выростала до 10.9 тыс.руб./акция и закрылась 9.66 тыс. Мощный рост показывала энергетика (ОГК), но закрытие состоялось далеко от дневных вершин. Интересный рост в «Ростелекоме-привилегированном» - случился в последние минуты торгов на ММВБ. Все это может отражать возобновление скупки акции неким таинственным приобретателем.

Рынки накануне:



Сегодня состоится публикация отчетности «ЛУКОЙЛа» за 4-й квартал 2008 года – это первая публикация международной отчетности (насколько мы знаем) за проблемный кризисный квартал. Вероятно, она окажет некоторое влияние на ход торгов.

Вкратце:

- Вчера ВТБ-Капитал (инвестбанковское подразделение ВТБ) опубликовало оценку роста ВВП в марте. За 12 месяцев темпы падения ухудшились – 5.4% по сравнению с оценкой февраль-февраль (-4.7%). Не обязательно, что март был падающим месяцем – следует разобраться с тем, как проводится подсчет. Если в марте 2008 года по сравнению с февралем экономика России роста, а в закончившемся марте по сравнению с февралем 2009 года экономика просто стояла, тогда мы увидим ускорение темпов падения (март будет сравниваться с более высокой базой, чем февраль). К сожалению, экономические показатели месяц к соседнему периоду (март 2009 – февраль 2009 или 1-й квартал к соседнему 4-му) оценивать трудно из-за наличия сезонности и календарного фактора выпуска и цен. Есть положительные новости – индекс деловой активности (рассчитывается на основе опросов) в марте оказался самым высоким по сравнению с предыдущими 5-ю месяцами. То есть налицо некоторая стабилизация или даже слабое оживление в промышленности.

Оценка темпов роста за весь 1-й квартал 2009 года (по сравнению с 1 кв. 08) составляет минус 4.4%, однако ВТБ-Капитал оговаривается, что не учитывает состояние строительной отрасли и поэтому оценка может оказаться

Российский Индикатор ВВП



завышенной. По данным Минэкономразвития (см. Ведомости) предварительная оценка роста ВВП 1-го квартала составляет минус 7%. Оценка минус 4,4% за 1-й квартал оказалась второй по глубине за историю расчета ВВП-индикатора после 4-го квартала 1998 года, когда было показано минус 5,1%.

- В выступлении Путина вчера прозвучали странные и удивительные данные о том, что из примерно \$500 млрд. задолженности компании и банки России выплатили и реструктуризировали \$174 млрд. «Причем самостоятельно, без нашей поддержки». «Ведомости» сегодня публикуют дискуссионную статью на эту тему, но как пишет газета *«Центробанк предоставил премьеру уточненные данные, которые несколько отличаются от общеизвестных. Доклад Путина базировался на расчетах ЦБ, из которых следовало, что на 1 октября 2008 г. корпоративный внешний долг достигал \$540 млрд, а к 1 апреля он составил около \$370 млрд, знает чиновник экономического блока правительства»*. Это действительно хорошая новость, потому, как основной пугалкой с начала кризиса был высокий корпоративный долг. Около \$300 млрд. были должны компании и еще \$200 млрд. банки.

- «Группа ГАЗ» опубликовала график погашения задолженности по облигациям на 5 млрд. руб. Согласно графику первый платеж на 500 млн. руб. пройдет во втором квартале, а оферты – в конце 2009 года и в 2010 году. Также компания обязалась провести досрочный выкуп облигаций, если структуры «ГАЗ» выступят поручителем по обязательствам третьих лиц, капвложения группы свыше 2,6 млрд. руб., а также в случае, если из компании начнут выделять активы.

- «ЛУКОЙЛ» сегодня опубликует отчетность по МСФО за четвертый квартал 2008 года. Ожидается, что выручка составит \$17,36 млрд., а показатель EBITDA - \$430 млн. (в 12 раз ниже прошлогодних результатов). Таким образом, по итогам квартала компания может получить убыток – он ожидается на уровне \$1,1 млрд. Ранее «ЛУКОЙЛ» сообщил, что получил убыток в почти \$2 млрд. из-за переоценок и курсовых разниц, в операционном плане компания в 4-м квартале была прибыльной.

Вчера компания сообщила, что 23 апреля она определится с датой собрания акционеров и закрытия реестра, а также с величиной дивидендов.

- В. Путин в своем вчерашнем выступлении заявил, что «Транснефть» в течение нескольких недель завершит строительство трубопровода ВСТО до границы Китая. Эта новость вызвала всплеск в котировках акции компании до +12,6%, но по итогам дня прирост был скромнее - +3,6%.

- Правительство предлагает отменить штрафы за недобор газа по договорам take or pay, предполагающие оплату определенного объема газа, независимо от того, выбран он или нет. По итогам прошлого года энергокомпании из-за снижения объемов потребления электричества были вынуждены оплатить более 20 млрд. куб. неотобранного газа (\$1,2 млрд.). Для газовых компаний это означает потерю в выручке.

- Биржа ММВБ сообщает, что доля физлиц в обороте биржи достигла максимальной доли за последние два с половиной года и составила 26,5%. При этом число активных клиентов, совершивших за месяц хотя бы одну сделку, стало рекордным, превысив 100 тыс. чел., а с 1 сентября количество уникальных клиентов выросло на 22% до почти 600 тыс. чел. Причина увеличения активности частных инвесторов очевидна – сильный рост фондового рынка.

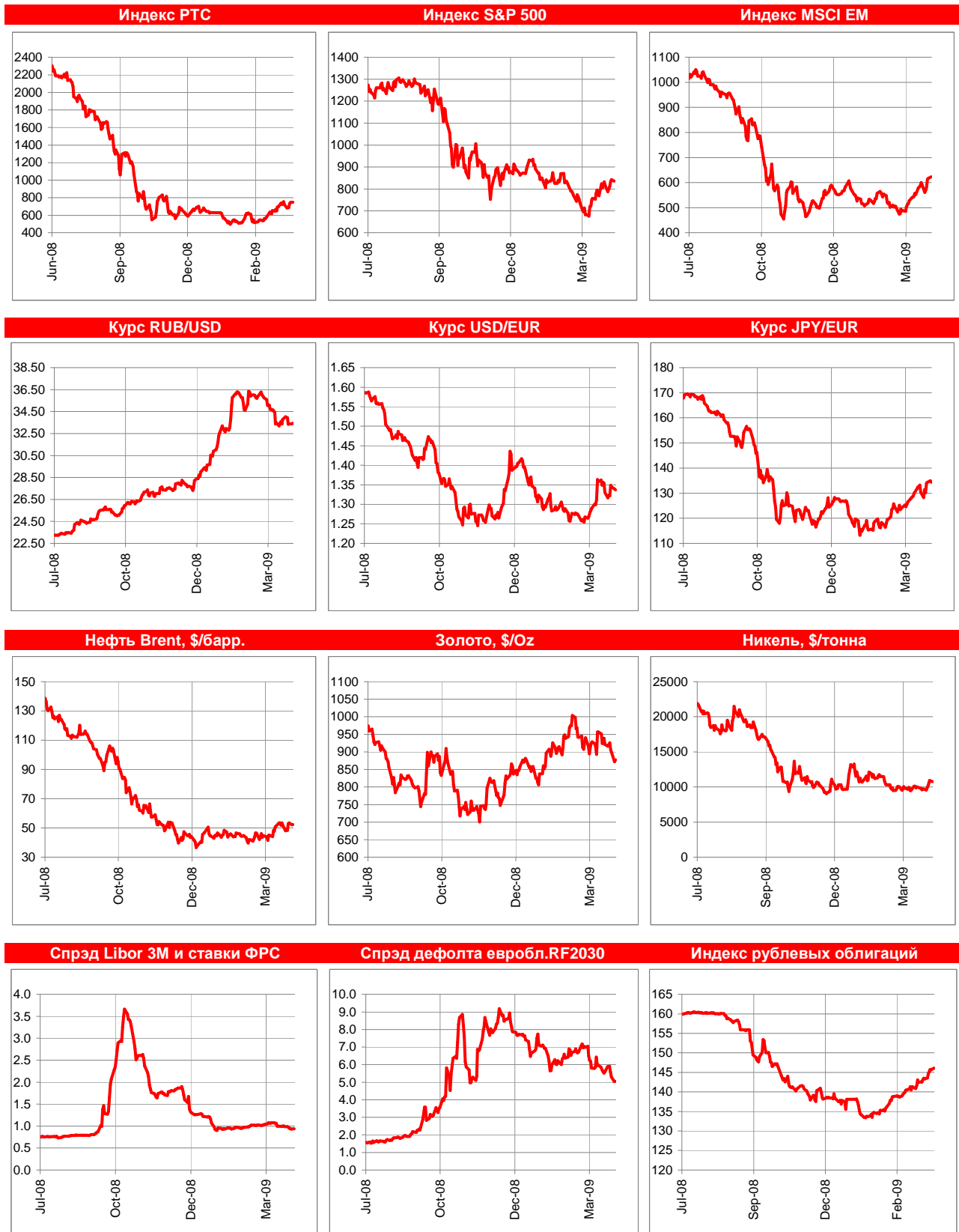
Кризис определенно возбуждает интерес: СМИ начали все больше и больше обращать на рынок ценных бумаг. Сейчас по телевизору можно увидеть даже астрологов, которые пытаются (для всей страны!) угадать краткосрочные колебания фондового рынка. И даже местные СМИ стали обращаться к нам довольно часто – примерно также было после кризиса 98-го года и продолжалось несколько лет, потом интерес к рынку и экономике угас.

Местное:

- Сеть электроники «МИР» закрывает свой магазин в ТРК «Семья». По словам представителя компании ««договор аренды закончился, пролонгировать его на прежних условиях мы отказались, а на новые условия не согласился арендодатель». Мы считаем, что, скорее всего, «МИР» просил снизить ставку аренды. Ранее о намерениях закрыть свой гипермаркет, если не договорятся о снижении аренды, заявлял «Седьмой континент» в ТРК «Колизей».

- Местные СМИ сообщают, что судебные приставы пытаются взыскать с кредитного кооператива «Оберегъ» 31 млн. руб. в пользу ФНС и физлиц. Также была вынесено постановление о взыскании должников общества.

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.