

Оперативный обзор фондового рынка

понедельник, 9 февраля 2009 г.

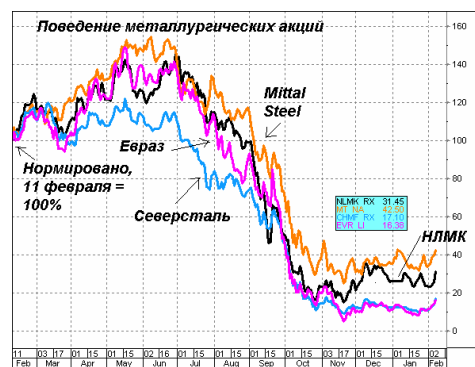
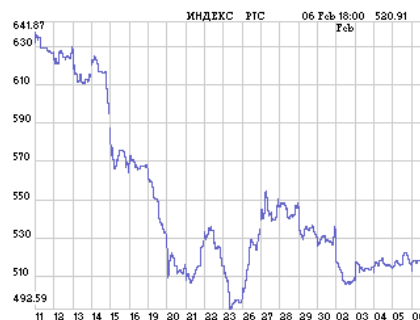
Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
СевСт-ао	142	22.2%
ММК	8.15	12.7%
МТС-ао	120.79	12.6%
ГМКНорНик	1583.9	10.9%
Газпрнефть	81.39	9.9%
Новатэк ао	78.44	9.7%
Трансф ап	7270	9.0%
Магнит ао	582	8.6%
Татнфт Зао	60.75	8.2%
Сургнфз	17.7	8.0%
ФСК ЕЭС ао	0.088	6.0%
Система ао	5.496	4.9%
Ростел -ао	320	4.8%
Сбербанк	15.58	4.8%
Сбербанк-п	7.73	4.6%
ВТБ ао	0.0233	4.5%
УралСви-ао	0.282	4.1%
Роснефть	111.99	4.0%
Сургнфз-п	7.829	3.9%
ЛУКОЙЛ	1151	3.8%
ОГК-3 ао	0.272	3.4%
ПолусЗолот	1255	3.0%
Ростел -ап	18.14	3.0%
ГАЗПРОМ ао	117	2.8%
Татнфт Зап	31.99	2.8%
Аэрофлот	24.1	2.5%
Уркалий-ао	35.99	2.0%
ОГК-5 ао	0.726	1.3%
РусГидро	0.611	0.8%
РБК ИС-ао	10.5	-1.8%

Пятница, 7-е февраля, пожалуй, было лучшим днем 2009 года для фондового рынка. График РТС (справа) плохо это показывает из-за анемичности индекса и неликвидности многих бумаг в этой системе и потому, что основной рост ускорился под конец торгов. Положительное влияние, как это часто бывает, оказали повышающиеся индексы развивающихся стран, прежде всего США, акции которой в пятницу выросла на 3%.

На ММВБ было немало акций, которые показали рост до 8%, а индекс ММВБ показал прирост +5%. Два лидера – «Северсталь» и НЛМК показали прирост +20%. Есть сообщения, что цены на сталь начали восстанавливаться, и период массового затоваривания завершается. В частности, «Ведомости» сегодня пишут, что цены на прокат в феврале поднялись практически на 40-50% (со ссылкой на журнал «Металл-Курьер»). Справа мы приводим нормированные графики акций металлургических компаний (все в

Рынки накануне:



долларах), показывающие, что движение цен происходит довольно синхронно, например с акциями «Миттал» (мирового лидера). Учитывая, что российские акции упали сильнее, чем развивающиеся рынки, некоторое отставание металлургии понятно. Так, Евраз и Северсталь стоят меньше, чем 20% от того, что стоили 12 месяцев назад (падение больше 5 раз), а компания Миттал стоит чуть больше 40% от аналогичной отметки.

Нет нужды повторять, что практически все российские акции, включая металлургию, являются крайне дешевыми. Вопрос может стоять только, что более дешево, а что менее.

Ситуацию неплохо иллюстрирует график некоторых индексов (в национальных валютах) за 12 месяцев (также нормирован 11 февраля 2008 года). Россия – наименее любимый инвесторами рынок, который сейчас стоит в 2.5 раза дешевле, чем был 12 месяцев назад, если считать в рублях по индексу ММВБ. Однако, учитывая, что номинальный курс рубль-доллар вырос чуть больше 50%, то падение измеренное в долларах значительно больше – по сравнению с пиком РТС 25000 19 мая, падение немногим не хватает до 5 раз.

С 11 февраля 2008 года, т.е. за 12 месяцев, индекс РТС упал на 72%, что является 8-м с конца местом среди 90 национальных фондовых рынков, отслеживаемых Блумберг. Встает вопрос – насколько заслужено такое падение, и если заслужено, то чем? Есть масса нефтяных стран или стран, которые зависят от сырьевых рынков даже в большей мере, чем Россия. Насколько хуже экономика России по сравнению со странами BRIC (среди которых Россия – аутсайдер), и других развивающихся стран?



Фонд. Рынки - аутсайдеры, 11.02-08-09.02.08, (в долл.)

20	-60.1	Перу
19	-62.8	Польша
18	-63.6	Греция
17	-63.8	Латвия
16	-64.0	Хорватия
15	-64.4	Литва
14	-65.0	Словения
13	-65.9	Египет
12	-66.4	Ирландия
11	-68.2	Пакистан
10	-69.4	Вьетнам
9	-69.7	Нигерия
8	-72.2	Россия
7	-74.5	Дубай
6	-76.1	Румыния
5	-77.6	Кипр
4	-80.6	Сербия
3	-82.9	Болгария
2	-85.3	Украина
1	-96.2	Исландия

Вкратце:

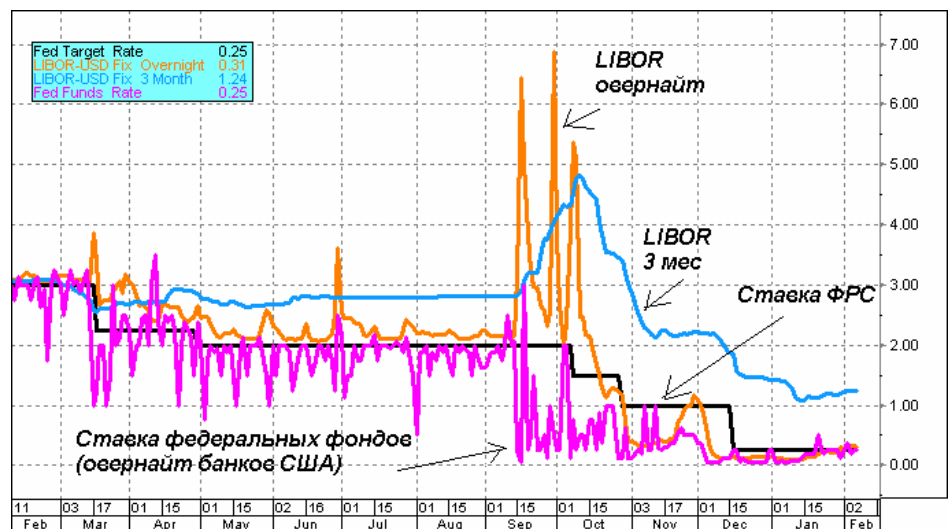
- В пятницу председатель Центробанка С.Игнатьев провел встречу с банкирами, на которой повторно рекомендовал банкам не покупать валюту на средства от ЦБ. Было заявлено, что в рамках борьбы со спекулятивным покупками валюты, ЦБ готов сократить объемы краткосрочного рефинансирования банков, и повысит ставки по этим кредитам. Также Центробанк прекращает кредитовать банки под залог валюты. Таким образом, Центробанк дал понять, что игра на ослабление рубля не только бесперспективна, но и чревата для банков. Заметим, что против дальнейшего ослабления рубля начинают играть и макроэкономические факторы. Данные ЦБ показывают, что импорт товаров в декабре-январе сократился на 30-40%, в то время как объемы экспорта стабильны, и Центробанк ожидает «сильного платежного баланса».
- Между тем, у банков назревает серьезная проблема – проблема достаточности капитала. Дело в том, что растущие неплатежи по кредитам, вынуждают банки увеличивать резервы на возможные потери по ссудам, что снижает размер капитала банка. Текущее соотношение активы/капитал позволяют банкам покрыть резервами просрочку в 5-6% от активов. В противном случае они выйдут за пределы достаточности капитала (10 или 11%) и у них появится угроза отзыва лицензии. Пока у банков есть возможности «прятать» эти невозвраты, выдавая новые кредиты для рефинансирования старых, однако долго это продолжаться не может. По различным оценкам, по итогам 2009 года порядка 100-120 столкнутся с недостатком капитала. Таким образом, неплатежи по кредитам могут серьезно ударить по банковскому сектору.
- Газета «Ведомости» сегодня публикует статью с результатами опросов представителей промышленных компаний. Согласно данным, максимальное снижение спроса и производства пришлось на осень 2008 года. В январе же темпы падения замедлились; в металлургии даже ожидается небольшой рост выпуска. Также опросы показывают, что в январе кредиты стали более доступными. Однако сокращения персонала на предприятиях продолжают набирать обороты: в четвертом квартале о сокращениях объявили 31% промышленных предприятий, а в январе – уже 51%, при этом в феврале-марте сокращения могут продолжиться. В целом, результаты опросов показывают, что промышленности достигла своего «дна».

Местное:

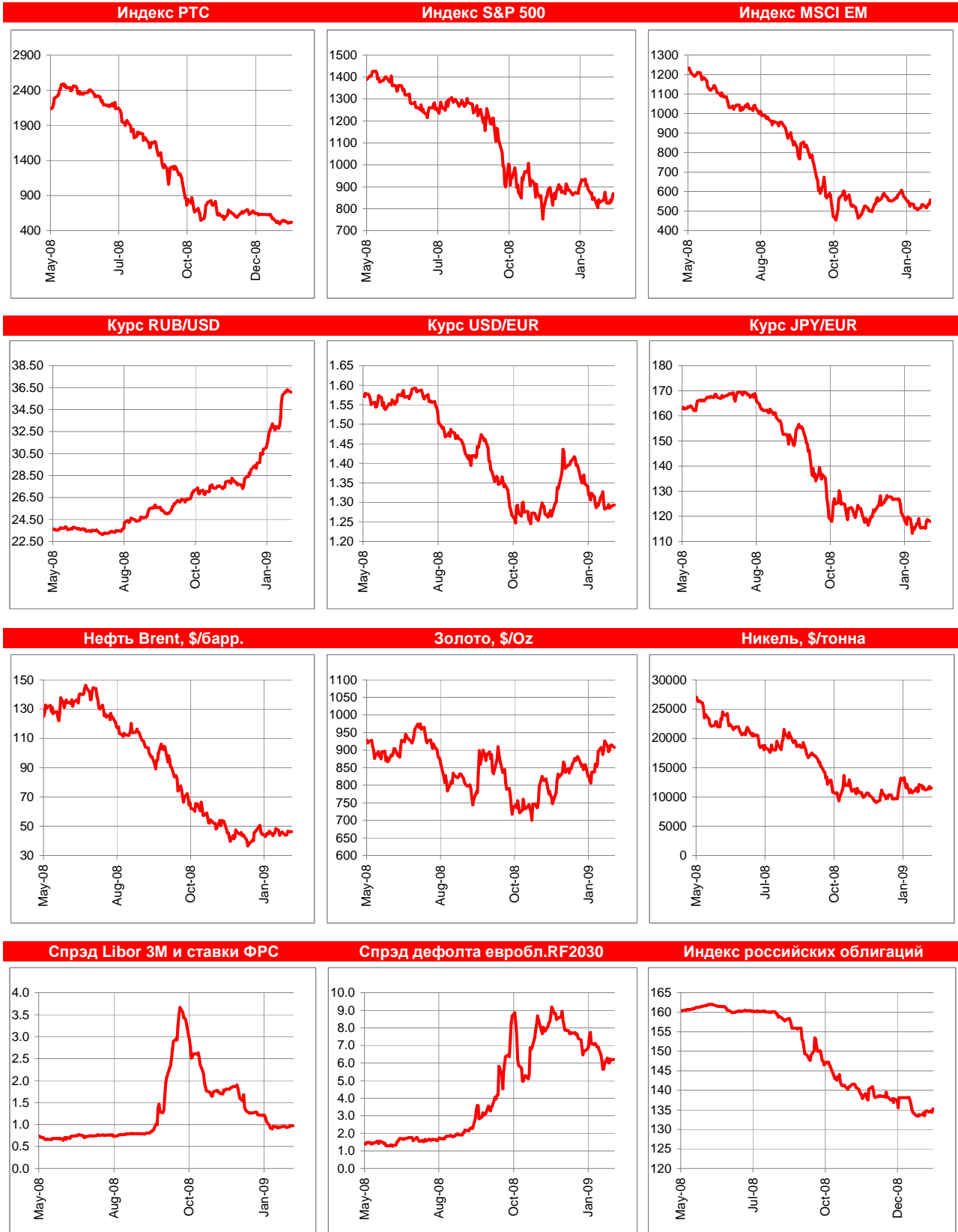
- Краевое правительство намерено обратиться в ФСТ с предложением установить специальный тариф на перевозку продукции «Метафракса». Как сообщается, текущая мировая цена метанола составляет \$125 за тонну, а ж/д. тариф - \$75. При этом для производства 1 тонны метанола необходимо природный газ на сумму в \$50-60. Таким образом, вполне возможно, что сейчас метанольное производство на «Метафраксе» является убыточным.
- Агентство Fitch подтвердил рейтинг «Уралсвязьинформа» на уровне «В+» с прогнозом «стабильный». Агентство отмечает, что рейтинги компанией поддерживается доминирующей рыночной позицией. Также Fitch в подтверждение рейтинга тот факт, что основным акционером «Уралсвязьинформа» является «Связьинвест», который включен в список компаний, имеющих право на потенциальное получение государственной поддержки в период экономического кризиса.

Напоследок:

Ситуация на рынке банковского кредита остается замороженной. На графике справа, мы показываем, что межбанковское кредитование на рынках овернайт (Лондон, евродоллары и США федеральные фонды) вполне точно отражает целевую ставку ФРС, однако трехмесячный LIBOR торгуется с заметным спредом, около 1%. Недоверие внутри банковской системы сохраняется.



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.