

Оперативный обзор фондового рынка

вторник, 9 июня 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ОГК-3 ао	2.036	12.4%
ОГК-5 ао	1.356	8.3%
ФСК ЕЭС ао	0.304	7.0%
Сургнфгз-п	9.889	2.3%
ММК	14.499	1.5%
Аэрофлот	37.24	0.6%
Транснф ап	17041	0.5%
Магнит ао	1200	0.2%
ЛУКОЙЛ	1689.9	0.2%
МТС-ао	189.25	0.1%
ВТБ ао	0.0427	0.0%
Уркалий-ао	116.01	-0.2%
Система ао	13.286	-0.4%
Ростел -ао	200.71	-0.4%
Сургнфгз	25.162	-0.5%
Татнфт Зап	41.88	-0.5%
Газпрнефть	108.53	-0.5%
Роснефть	198.45	-0.7%
Татнфт Зао	126.85	-0.9%
Ростел -ап	42.66	-0.9%
Сбербанк-п	29.2	-1.2%
УралСвИ-ао	0.52	-1.5%
ГАЗПРОМ ао	177.15	-1.7%
РБК ИС-ао	35.53	-1.7%
СевСт-ао	168.68	-1.7%
ПолусЗолот	1342.9	-2.0%
Сбербанк	48.38	-3.1%
РусГидро	1.37	-3.3%
Новатэк ао	130.58	-4.7%

Вчера российский рынок с самого открытия резко упал, после чего оставался примерно на одном месте. Под закрытие торгов (преимущественно на ММВБ) часть потерь была отыграна.

Продолжается ралли в акциях энергетического сектора, так, ОГК-3 достигла 2 рублей, напомним, что эта акция стоила в феврале менее 30 копеек. После роста вчерашнего дня ОГК-3 достигла капитализации примерно равной стоимости ее чистых наличных и

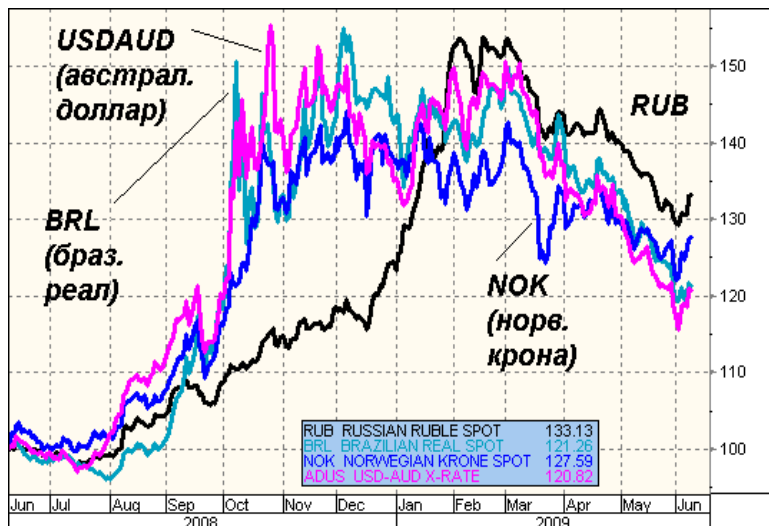
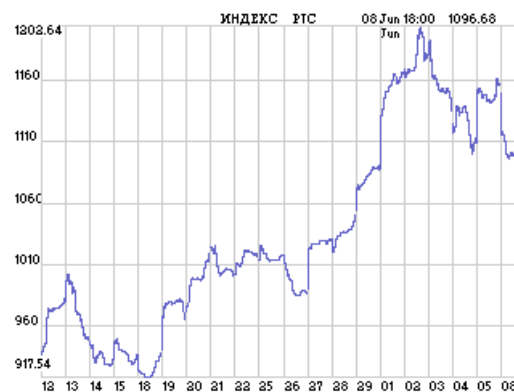
финансовых вложений, тогда как бизнес по-прежнему «идет бесплатно» (у компании нет долга). И даже после столь внушительного роста ОГК-3 стоит в 2 раза дешевле,

чем в 2007 году.

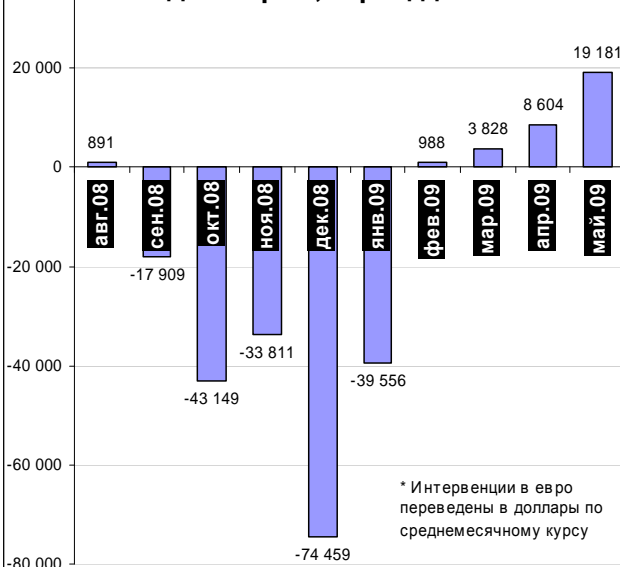
Движение акций вниз вчера было синхронным с падением нефти, падением рубля к доллару, падением других валют к доллару. Справа на графике показаны обратные курсы ряда валют (Бразилия, Россия, Австралия, Норвегия, нормировано 12 мес. назад = 100%) которые продолжают двигаться абсолютно синхронно. В начале июня обратные курсы валют к доллару показали минимумы, теперь движутся вверх (т.е. валюты в последние дни падают). Синхронность движения валют, сырьевых товаров, акций удивительна и по нашему мнению может говорить о том, что рынки примерно стоят на одном месте и к ним колеблется доллар.

Вчера ЦБ РФ опубликовал размеры интервенций в мае. Они оказались рекордными, в общей сложности для поддержания курса рубля от укрепления было куплено примерно \$19.1 млрд. (сумма включает интервенции в евро). В пятницу на форуме в Санкт-Петербурге А.Улюкаев заявил, что сальдо текущего счета в мае составило \$3 млрд. Формула платежного баланса выглядит так: изменения резервов = сальдо текущего счета + сальдо движения капитала. Следовательно, приток капитала в мае составил около \$16 млрд. С августа по январь Центробанк продал валюты на \$209 млрд., с февраля по май куплено валюты на \$32.6

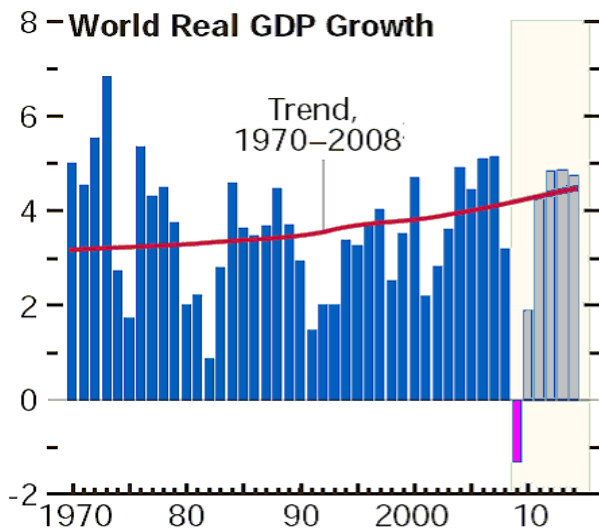
Рынки накануне:



Валютные интервенции ЦБ, млн. долларов, официальные данные



млрд., то есть 15.5% от того что было продано. Мы ожидаем, что возврат капитала в Россию продолжится, особенно если возникнет осознание, что сложная фаза кризиса прошла, и экономический рост в мире возобновляется. Тогда ЦБ придется решать, стоит ли упорствовать укреплению рубля. Например, еще в декабре курс в 28 руб/\$ казался высоким.



После испуга вызванного финансовым кризисом многие люди боятся верить в хорошее. «Кризис не закончился», «вторая волна» и т.д. Выше мы представляем фрагмент из прогноза МВФ от апреля. Ожидается, что рост мирового ВВП уже возобновится в 2009 году, а развивающиеся экономики в целом так и не попадут в состояние рецессии, благодаря Китаю Индии. Эти страны, на удивление, продолжают показывать положительные темпы роста и способны вытянуть мировую экономику с состояния шока. Мы обращаем внимание на то, что МВФ прогнозирует приличные темпы роста с 2011 года, вполне на уровне 2006-2007. Это действительно означает, что спрос на сырьевые товары может резко вернуться.

Также справа представлена таблица 20-ти наиболее крупных экономик мира по данным МВФ (по странице [Википедии](#)), с учетом паритета покупательной способности. Китай занимает около 11.6% от мирового ВВП и если страна растет на 6% в год, то это обеспечивает 0.7% мирового роста. Мы по-прежнему крайне оптимистичны в отношении перспектив рынка акций. Конечно, это не говорит, что коррекций не будет и рост будет линейным. Вот только мы не видели людей, способных угадывать глубину или время начало коррекции.

Вкратце:

- ЦБ РФ вчера провел первый беззалоговый аукцион по кредитам сроком на 1 год. Средняя ставка составила 15,02%, всего выдано кредитов на 47,7 млрд. при спросе в 180 млрд. Из-за такого высокого спроса ЦБ РФ может увеличить объем таких кредитов. Основная часть банков уже насытилась краткосрочной ликвидностью и сейчас предпринимает попытки найти более долгосрочное финансирование. Кроме того, получив такой кредит, банки могут инвестировать их в облигации, по которым доходность выше 16%. ЦБ заявил, что будет изучать возможность увеличения средств по годовичному беззалоговому аукциону.
- Газета «Ведомости» сегодня пишет, что страны BRIC в мае

Countries by GDP (PPP)

List by the International Monetary Fund (2008)

Rank	Country	GDP (PPP) \$M
—	World	68,996,849
—	European Union	15,247,163
1	United States	14,264,600
2	People's Republic of China	7,916,429 ¹
3	Japan	4,354,368
4	India	3,288,345
5	Germany	2,910,490
6	Russia	2,260,907
7	United Kingdom	2,230,549
8	France	2,130,383
9	Brazil	1,981,207
10	Italy	1,814,557
11	Mexico	1,548,007
12	Spain	1,396,881
13	South Korea	1,342,338
14	Canada	1,303,234
15	Turkey	915,184
16	Indonesia	908,242
17	Iran	819,799
18	Australia	795,305
19	Taiwan	711,418
20	Netherlands	675,375

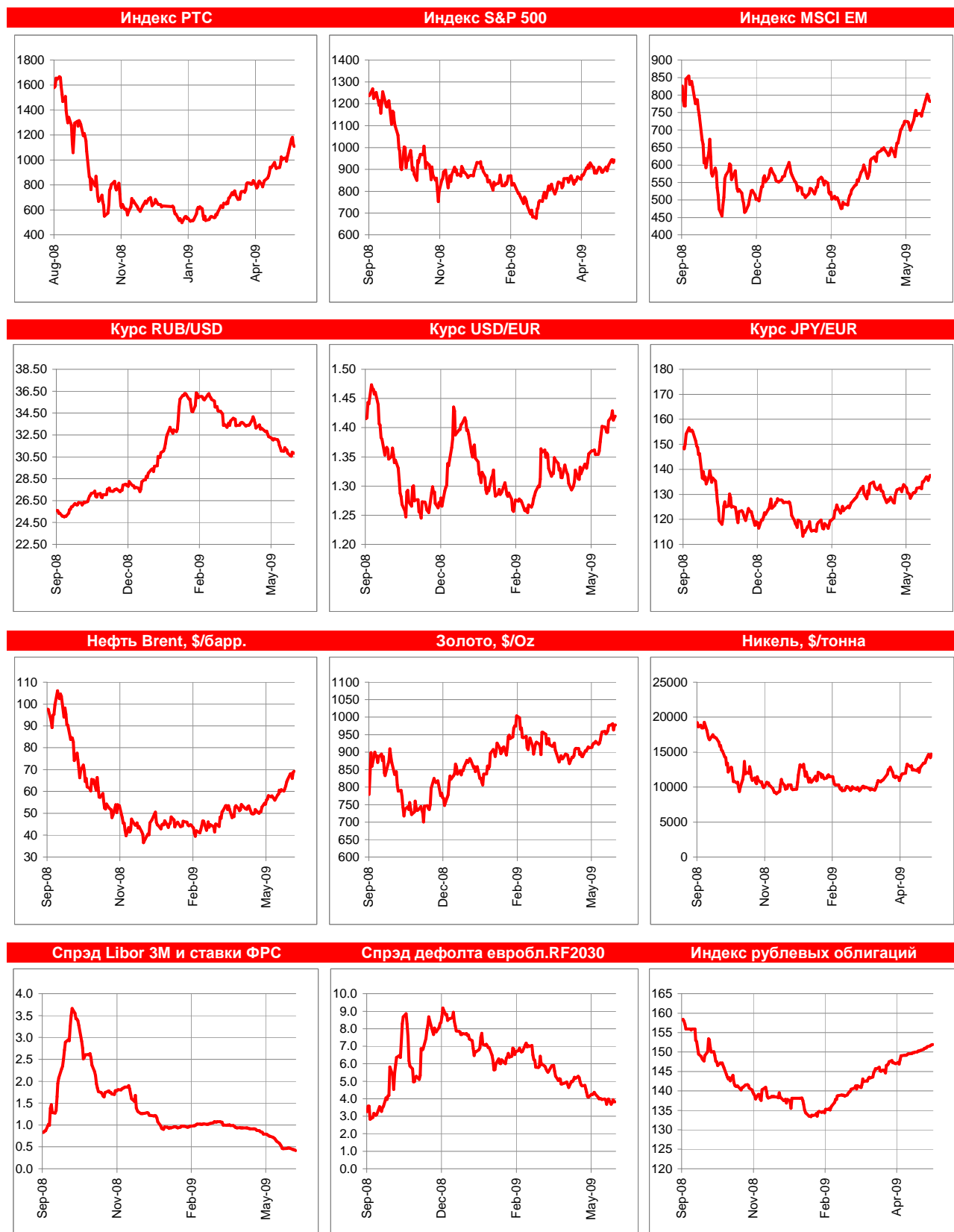
увеличили свои резервы на \$60 млрд. Больше всех валюты купили Китай - \$30 млрд. и Россия – на \$19 млрд. Покупка валюты связана с тем, что центробанки этих стран борются с чрезмерным укреплением национальных валют.

- «Коммерсант» сообщает, что ВЭБ в рамках поддержки фондового рынка скупил 5% акций «Сбербанка» и около 1% «Газпрома». Сейчас ВЭБ планирует купить 10,2% акций «Ростелекома» за 17,1 млрд. руб. Для финансирования этой сделки ВЭБ может частично реализовать свои активы, так как остатка ФНБ не хватит. Мы не склонны переоценивать влияние этих продаж на рынок, так как считаем, что продажи будут растянуты во времени.
- ЦБ РФ сообщил, что сальдо внешней торговли в апреле составило \$6,7 млрд., что несколько ниже, чем в марте. Экспорт вырос на 0,5% до \$21,3 млрд., а импорт – на 1,5% до \$14,6 млрд.

Местное:

- «Уралкалий» и «Сильвинит» хотят на 20% поднять цену на хлористый калий для российских производителей сложных удобрений на 20%. По словам главы «Уралкалия», сейчас такие контракты убыточны. Для того, чтобы поднять цены, компаниям необходимо получить разрешение от ФАС, пока же такой заявки в ведомство не поступало. По некоторым расчетам, повышение цены хлористого калия на 20% рентабельность производства сложных удобрений снизится на 2%, что может быть существенным для российских производителей сложных удобрений.
- Газета «Коммерсант» пишет, что головная компания холдинга KD Group — ОАО «КД Групп» сократила свой пакет в «Камской долине» до 19,9%. Собственниками 64,57% акций стали сотрудники компании и ООО «Фонд венчурных инвестиций». ОАО «Камская долина» является поручителем по облигациям ООО «Камская долина-Финанс» по которым случился технический дефолт. Вполне возможно, что таким способом собственники «КД Групп» пытаются обезопасить себя от последствий возможной процедуры банкротства «Камской долины». Сейчас вводятся поправки в законодательство о банкротстве, ужесточающие ответственность руководителей и акционеров компаний-банкротов. Ранее из совета директоров «Камской долины» вышли А.Гладиков и А. Романова, которые являются собственниками KD Group.
- «Райффайзенбанк» пытается в судебном порядке взыскать с А.Флегинского и его компаний ООО «Панорама» и ОАО «Киноцентр «Рубин» 215 млн. руб. Суд отказал банку в наложении ареста на активы ответчика, так как у банка в залоге находится недвижимость.

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.