

Оперативный обзор фондового рынка

четверг, 9 июля 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ММК	16.01	4.7%
ГМКНорник	2634.9	0.7%
Ростел -ао	154.72	0.6%
МТС-ао	153.51	0.3%
УралСви-ао	0.41	0.2%
Новатэк ао	119.88	-0.9%
Магнит ао	1140	-1.0%
Система ао	11.29	-1.1%
Газпрнефть	91.22	-1.1%
Татнфт Зап	36.15	-1.2%
ЛУКОЙЛ	1309	-1.4%
РБК ИС-ао	27.8	-1.5%
ОГК-3 ао	1.476	-1.9%
ПолюсЗолот	1129	-1.9%
Сбербанк	36.33	-2.1%
ФСК ЕЭС ао	0.239	-2.1%
Роснефть	157.69	-2.5%
Сургнфгз-п	7.845	-2.5%
Транснф ап	14325	-2.7%
ВТБ ао	0.0336	-2.9%
Ростел -ап	37.27	-3.2%
ГАЗПРОМ ао	139.03	-3.7%
Сбербанк-п	23	-4.1%
Сургнфгз	20.05	-4.2%
Татнфт Зао	102.45	-4.3%
Аэрофлот	30.72	-4.5%
ОГК-5 ао	1.074	-4.6%
Уркалий-ао	98.14	-5.1%
СевСт-ао	147	-5.1%
РусГидро	1.164	-5.3%

Российский фондовый рынок пока не может показать «отскок» и коррекция, которая идет с начала июня углубляется. Считается, что главный индикатор, за которым следуют акции – нефть, и вчера стоимость ближайших фьючерсов в Лондоне опустилась практически до уровня \$60/баррель.

Индекс ММВБ вчера упал на 2.5%, индекс РТС на 3.7%. Индекс РТС сейчас находится на новом минимуме с начала мая (см. график справа), и с максимумов 1.5 месячной давности индекс уже откатился на 26%. Индекс ММВБ вчера не показал новых минимумов, но это происходит благодаря росту курса рубля, который вчера подскочил до 31.8 (почти на 30 копеек за день), поэтому в рублях снижение кажется меньше. В «Ведомостях» сегодня можно найти рассуждения про «barrel trading», когда участники пытаются отторговать рубль в зависимости от колебаний нефти.

Российские акции в очередной раз показывают экстремальный характер – по итогам торгов вчера индекс РТС показал второе в мире падение, после Египта. Мировые фондовые рынки если не показывают ростовых тенденций, то во всяком случае не падают так быстро, как в России.

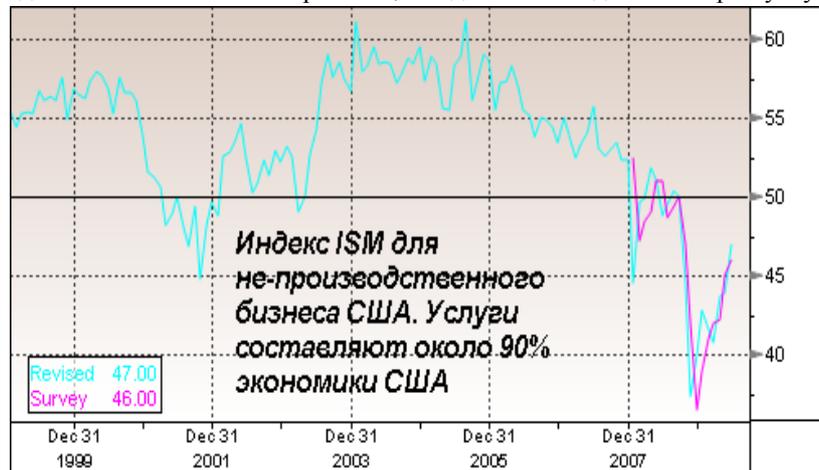
Вчера днем в Германии, основной стране Евросоюза, вышли данные по промышленному производству. Майский выпуск (скорректированный на сезонность) вырос по сравнению с апрелем на 3.7%, это самый большой рост с августа 1993 года. Промышленное производство Германии упало даже больше, чем российское, так, темпы снижения май-май, даже после роста по сравнению с апрелем, составляют -17.9%, тогда как российское падение -17.1%. Немецкие данные по промышленности превзошли ожидания аналитиков и оказали положительное влияние на торги. Их можно отнести к категории «зеленых ростков», предвещающих разворот экономики. Но общая картина остается пока блеклой, и пока нельзя говорить о том, что вот-вот начнется широкомасштабный экономический рост.

Вчера в США был опубликован еще один почти «зеленый росток», индекс ISM для сектора услуг (непромышленного бизнеса). Данные превзошли ожидания, значение июня составило 47 пунктов, что немного меньше ключевой отметки в 50 пунктов. Индекс составлен так, что если число респондентов положительно ответивших на вопросы о состоянии бизнеса превышает число нейтральных и негативных ответов, то индекс будет выше 50 п. Движение вверх и текущая динамика позволяет предположить, что уже летом в США экономическое падение может смениться ростом. Индекс уверенности непромышленного бизнеса ISM характеризует состояние почти 90% экономики США, поскольку современные экономики имеют огромную долю услуг (торговля, интернет, транспорт, программное обеспечение, ремонт – все это относится к услугам).

Рынки накануне:



один почти «зеленый росток», индекс ISM для сектора услуг



Copyright 2009 Bloomberg Finance L.P.

09-Jul-2009 10:02:28

Тем не менее, ситуация остается шаткой – однозначно сказать, что мировой экономический рост пока не возобновился, и есть не совсем приятные индикаторы. Так, справа мы представляем индекс стоимости морских перевозок, цена фрахта на Балтике. Индекс, показывал минимум в конце года и после этого рост, однако это движение в июле сменилось падением.

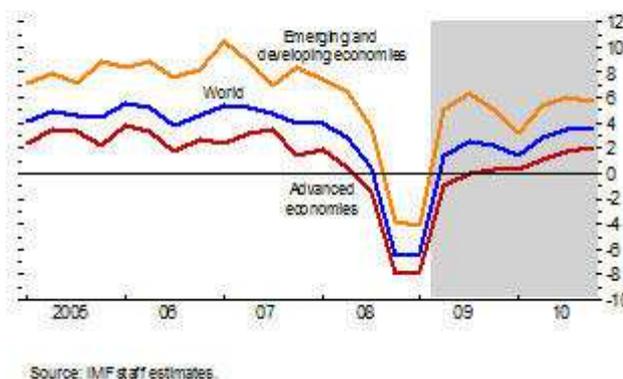
Нет вопросов, кризис закончится, вот только сроки восстановления экономики остаются очень большими. Не следует забывать про катастрофические прогнозы некоторых наблюдателей, которые предсказывали и предсказывают «новую Великую Депрессию» или нечто похожее на «потерянное десятилетие» в Японии. Все эти мнения и отражает фондовый рынок – волатильность крайне высока и резкий рост на «панических покупках» может тут же смениться «паническими продажами». Мы исходим из того, что правительства развитых стран делают «все правильно», чтобы вывести экономики из ступора, а именно: сохраняют банки, проводят монетарную и фискальную экспансию. Все это должно вывести экономику на путь устойчивого роста, а значит, привести к росту акций.



Вкратце:

- А. Улюкаев не рекомендовал банкам повышать ставки по депозитам и не исключает санкций за высокие ставки, например Банк России может ограничить доступ к рефинансированию. По его словам, если Центробанк посылает сигналы о том, что он снижает ставку рефинансирования и удешевляет фондирование банков, то есть основание, чтобы банки ввели умеренную депозитную и кредитную политику. А. Улюкаев рекомендовал остальным банкам последовать примеру «Сбербанка» и снизить ставки по депозитам. Напомним, что на прошлой – в начале этой недели под давлением регулятора российские банки снизили ставки по депозитам ниже 17-18% годовых (был даже банк, который принимал депозиты под 21% (!) годовых). По расчетам Центробанка в текущих условиях предельная ставка по депозитам составляет 18%. Сейчас испытывающие проблемы с ликвидностью банки, чаще всего это мелкие банки, могут устанавливать любые ставки по депозитам. Если они не смогут привлечь эту ликвидность, то их могут лишить лицензии. Если они привлекут и вдруг не смогут обеспечить требуемую доходность, то банк также может быть признан банкротом. И в том и в другом случае, АСВ поможет банку-банкроту исполнить свои обязательства по депозитным договорам. Естественно, выплаты будут осуществляться в том числе и за счет средств остальных банков, участвующих в системе страхования вкладов. Крупные банки, понимая эту проблему, наряду с Центробанком выступают против того, чтобы мелкие банки завышали ставки по депозитам.
- МВФ ухудшил прогнозы падения мирового ВВП в 2009 году на 0,1% до 1,4%, но улучшил прогноз роста в 2010 году на 0,6% до 2,5%. МВФ считает, что мировая экономика уже начала выходить из спада, но стабилизация неравномерна. Что касается российской экономики, то здесь МВФ ожидает падения в 2009 году в 6,5%, а в 2010 году – ждет роста на 1,5%.
- Минфин повышает свои ожидания по дефициту бюджета и прогнозирует, что в 2010 году он составит 6,5% от ВВП. Для того, чтобы покрыть этот дефицит Минфин предлагает увеличить налоги: акцизы на алкоголь, табак и транспортный налог. Кроме того предлагается повысить НДС на газ и экспортную пошлину. Также могут быть повышены госпошлины на услуги государства, например на рассмотрение дел в судах, госрегистрацию. По словам представителя ведомства, эти предложения уже представлены В. Путину и обсуждаются уже на протяжении двух недель. На наш взгляд, увеличение налоговой нагрузки затормозит экономический рост, и мы считаем, что в текущих условиях дефицит бюджета лучше закрыть за счет наращивания внешнего и внутреннего долга.

Figure 1. Global GDP Growth (Percent; quarter-over-quarter, annualized)

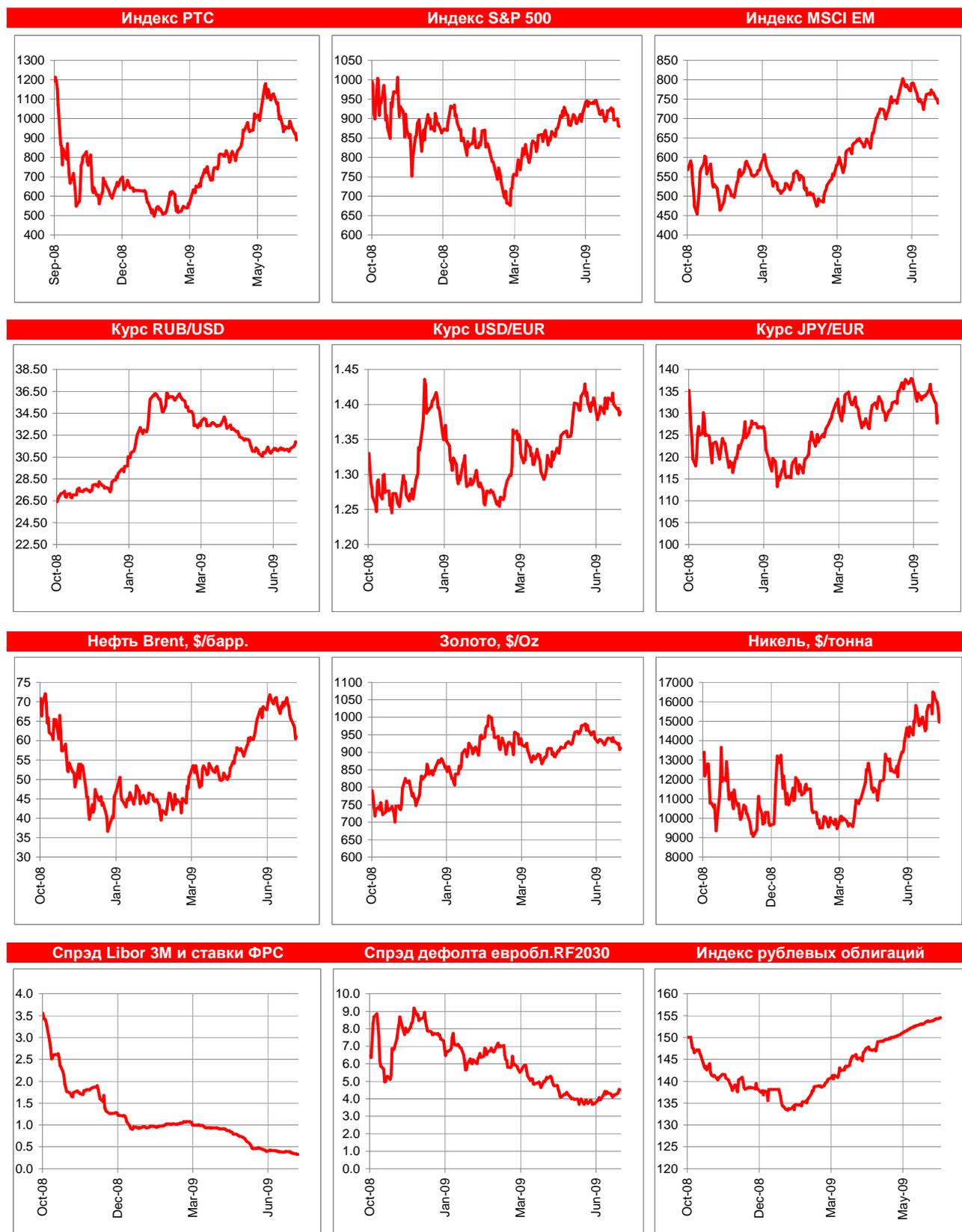


- 100% «дочка» «Интер РАО» просит ФАС разрешить им покупки 97,41% акций «ТГК-11». Сейчас им принадлежит 2,59% акций, и ведутся переговоры со структурами «Роснефти» и «СУЭК» по приобретению 30,26% акций «ТГК-11». Еще 27,45% акций принадлежат «Группе Е4», однако они еще оплачены.
- Лидеры стран G8 считают справедливым уровень цен на нефть в \$70-80 за баррель. Ранее страны ОПЕК также называли оптимальными цены на нефть в \$75-80 за баррель.
- «Аэрофлот» по итогам 2008 года получил прибыль в \$37 млн., что в 8,5 раза ниже 2007 года. В этом году прибыль компании может быть еще ниже или даже отрицательной из-за сокращения авиапотока и роста цен на топливо. Также компания может лишиться поступлений от роялти. Их размер компания не раскрывает, однако по некоторым оценкам, она составляет \$300-500 млн., половину из которой авиакомпания перечисляет государству. Без этих платежей в 2008 году «Аэрофлот» был бы убыточным.
- «ФСК» и «Русгидро» завершили размещение допэмиссий. Основным покупателем выступило государство. Если «Русгидро» размещало свои акции по цене в 1 рубль и акционером имело смысл участвовать в допэмиссии (они выкупили треть размещаемого объема), то в случае с «ФСК» размещение прошло по 50 коп. за акцию, что более чем в два раза выше рыночных котировок. Однако все-таки нашлись инвесторы, которые предпочли купить акции в два раза дороже на сумму в 9,3 млн. руб.
- Центробанк сообщил, что майские показатели покупки населением наличной валюты оказались минимальными с середины 2004 года: всего за май было куплено валюты на \$2,29 млрд. Одновременно с этим уменьшаются объемы валютных депозитов в банках: с 1 апреля по 1 июня они снизились почти на 8%. Таким образом, население приостановило инвестиции в валюту.

Местное:

- «Седьмой континент» заключил мировое соглашение с «Колизеем» и останется арендатором ТЦ «Колизей Синема». В качестве арендной платы ритейлер будет вносить 7% от оборота супермаркета. По словам представителя ТЦ, такой способ расчета арендной платы их устраивает, по крайней мере, до 1 февраля следующего года.

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.