

Оперативный обзор фондового рынка

среда, 10 марта 2010 г.

Рынки накануне:

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Новатэк ао	188.2	3.5%
УралСВИ-ао	0.913	2.9%
Ростел -ап	74.25	2.7%
Сбербанк	89.41	2.7%
Сбербанк-п	70.7	2.0%
Ростел -ао	147.8	1.8%
РусГидро	1.349	1.7%
ВТБ ао	0.079	1.5%
ОГК-5 ао	2.505	1.5%
Магнит ао	2182	1.2%
СевСт-ао	388	1.1%
Сурпнфз-п	15.55	0.4%
РБК ИС-ао	36.89	0.4%
МТС-ао	239	0.1%
Татнфт Зао	147	-0.3%
ФСК ЕЭС ао	0.317	-0.3%
Сурпнфз	26.1	-0.4%
ПолюсЗолот	1438	-0.5%
ГАЗПРОМ ао	175.5	-0.7%
Система ао	27.55	-0.8%
ОГК-3 ао	1.444	-1.0%
Аэрофлот	54.47	-1.1%
ГМКНорНик	4860	-1.4%
Трансф ап	24993	-1.4%
Уркалий-ао	121.9	-1.4%
Роснефть	239.8	-1.5%
Татнфт Зап	86.67	-1.5%
ММК	29.59	-1.6%
Газпрнефть	145.7	-1.8%
ЛУКОЙЛ	1603	-2.2%

По итогам понедельника индекс ММВБ закрылся почти в нуле, -0.13%, но в течение дня были «размашистые» колебания. Развивающиеся рынки в мире продолжают расти после провала января-февраля и отечественные акции движутся следом. Цены на нефть находятся чуть выше \$80 за баррель.

В фаворе у инвесторов в последнее время остаются акции металлургии. На последней странице настоящего обзора можно найти график стоимости черного металла, который вышел на максимумы после кризиса. Мы уже приводили графики глобальной уверенности, которые показывают, что промышленность в мире чувствует себя очень неплохо и оптимизм находится на максимумах аж с 2003 года (русская промышленность, пока так и не оправилась). Как иллюстрацию мы приводим график стоимости никеля и цену акций Норильского никеля. Некоторая несогласованность движений цен акций и металла в 2007 и 2008 годах может объясняться историей с «разводом» Прохорова и Потанина, соревновательной скупкой



LMCADS03 - LME COPPER 3MO (\$ G-1 Weekly 3/16/05 to 3/10/10
Copyright 2010 Bloomberg Finance L.P. 10-Mar-2010 09:59:22

Еще одной важной тенденцией является продолжающееся ползучее укрепление рубля.

Слева мы приводим график изменения стоимости меди на лондонской бирже LME. Как видно на графике цены уже немногим отличаются от максимумов, которые были до кризиса. Цены меди, пожалуй, являются лидерами восстановления.

Мы предполагаем, что текущая мода на товарные рынки будет распространяться на сектора угледобычи, где отмечается сильный рост акций. Вероятно, следующая волна может быть на удобрениях, включая калийные. Тем не менее, этот сектор пока остается в тени.



Copyright 2010 Bloomberg Finance L.P. 10-Mar-2010 09:38:29

На графике выше мы представляем траекторию изменения бивалютной корзины и вероятные уровни «нижней границы» малого коридора. Напомним, что ЦБ заявляет, что переставляет корзину на 5 копеек, если купит \$700 млн. Вчера, похоже, произошла очередная сдвижка на один или два уровня. Если так, то это уже 10-е изменение с середины февраля. До этого нижняя граница бивалютной корзины с ноября находилась на отметке в 35 рублей. В страну приходит большой поток валюты. Вчера ЦБ РФ опубликовал размер интервенций за февраль 2010. За месяц скуплено валюты на \$7.1 млрд. (включая интервенции в евро по среднему курсу за месяц).

В марте ЦБ РФ должен был переставить нижнюю границу еще 4 раза, что предполагает объем интервенций за первые 9 дней еще в размере \$2.8 млрд.

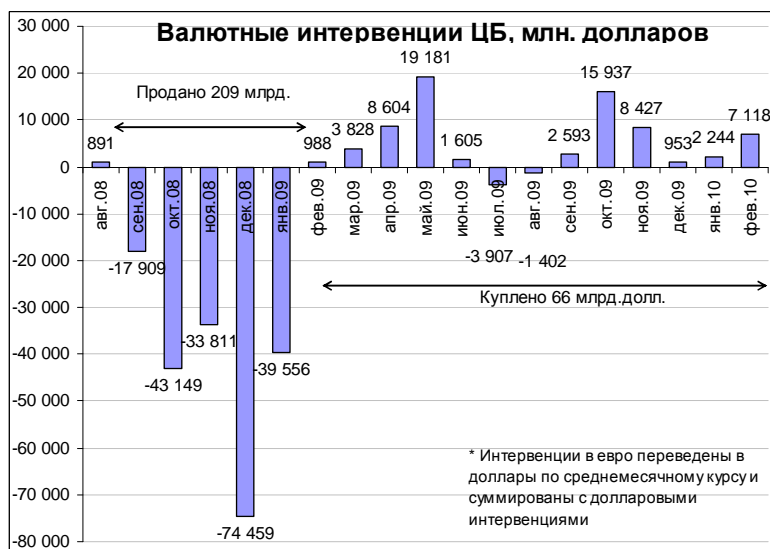
Курс рубля к доллару сохраняет видимую стабильность и в настоящее время находится немногим ниже 29.8 руб./доллар. Зато происходит заметное укрепление рубля к евро, если в декабре курс доходил до 45.5 руб./€, то вчера он опустился до 40.5 руб./€. Мы считаем, что рубль продолжит укрепляться.

Прогнозы укрепления становятся все более популярными среди аналитиков. На графике справа приведен прогноз курса, основанный на опросах аналитиков (всего 18, данные Bloomberg). Среди прогнозов есть экстремальные, вплоть до 22 руб./доллар, максимальные оценки не превышают 34 и находятся на уровне 30 руб./\$ для 2012-2014 годов. Средний прогнозный курс носит уверенно понижающийся характер. Прогнозы на падение рубля практически отсутствуют. Восстановление мировой промышленности, растущий спрос на сырьевые товары (включая нефть и газ) предполагают сильный рубль.

Россия в 2009 году экспортировала товаров на \$301.6 млрд., импорт составил \$167,4 млрд., сальдо чистого экспорта составило \$134.3 млрд. (или больше \$10 млрд. в месяц). Для балансировки платежного баланса, должен быть соответствующий отток, который частично обеспечивается чистым импортом услуг, оплатой капитала (процентами и дивидендами), но все это сравнительно небольшие статьи. До 2008 года перекося платежного баланса закрывали интервенции ЦБ РФ, в 2009 году это был отток частного капитала, конвертировавшего рубли в доллары и евро. В текущем 2010 году тенденция должна развернуться – ЦБ уже не так держится за рубль, политика «\$700 млн. на каждые 5 копеек по бивалютной корзине» сильно отличается от позиции «стоять насмерть» образца осени 2008. Спекулянты уже распознали и еще будут распознавать потенциальную возможность сыграть на укреплении рубля, капитал «припаркованный» в иностранной валюте будет возвращаться в Россию по мере восстановления экономики. А это может вызвать сильное давление по счету капитала, притом, что счет текущих операций хронически положительный. Рубль – сильная валюта.

Вкратце:

- «Северсталь» первой среди компаний этого сектора опубликовало отчетность по МСФО за 2009 год. По итогам года компания получила убыток в \$1,037 млрд. Выручка компании по сравнению с 2008 годом упала в 1,7 раза до \$13,1 млрд. Европейские и американские активы принесли отрицательную EBITDA в размере \$857 млн., в то время как по российским EBITDA составила \$1,3 млрд. По словам главы «Северстали» А. Мордашева, компания не теряет надежды и ждет роста рентабельности североамериканских активов. Также А. Мордашев сообщил, что «Северсталь» рассматривает все возможные варианты развития золотодобывающего дивизиона и не исключает его IPO. Несмотря на убытки, мы находим акции «Северстали» недооцененными и рекомендуем их к покупке.

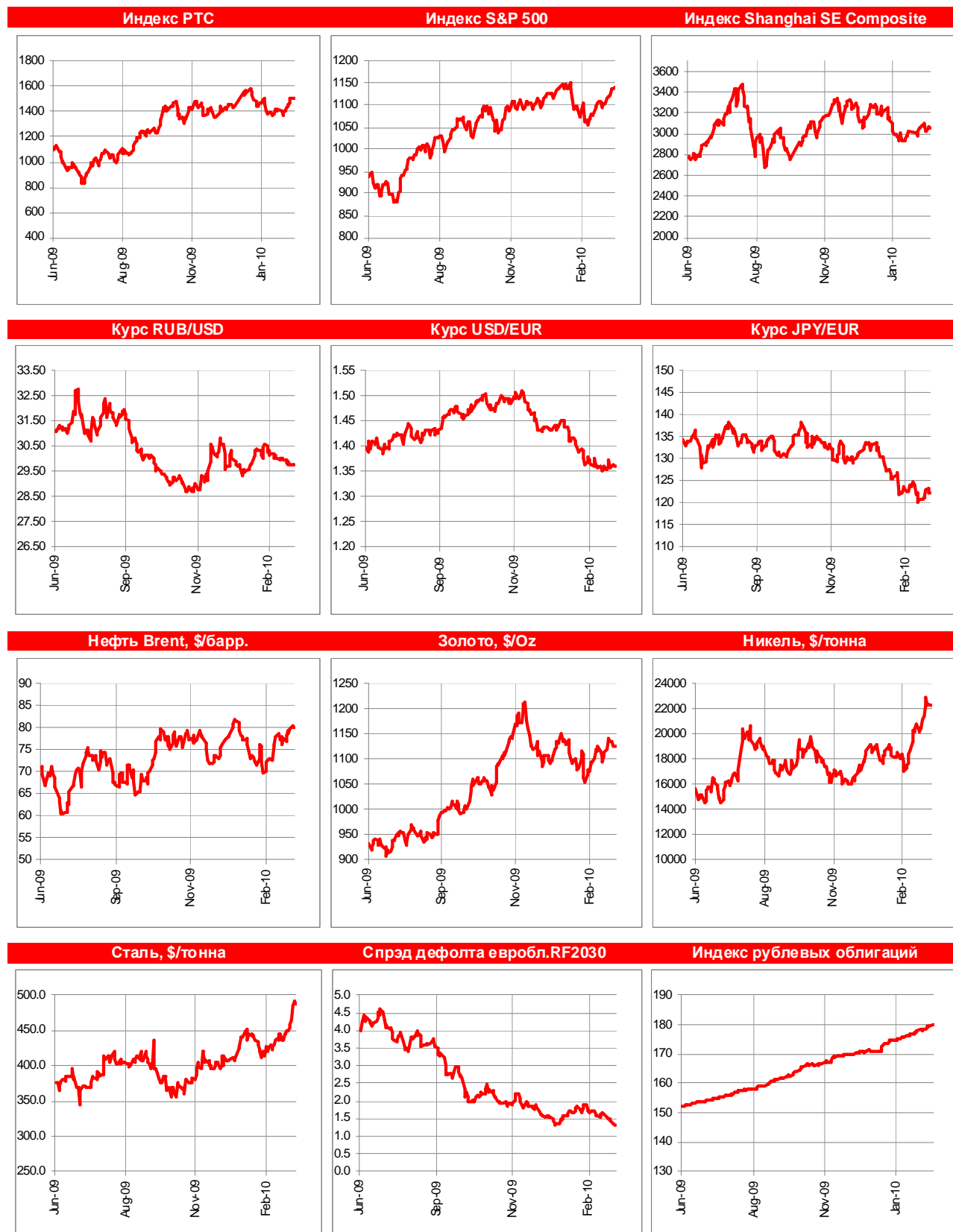


- Реальный эффективный курс рубля к корзине валют стран – торговых партнеров в январе-феврале вырос на 5% по отношению к декабрю 2009 году.
- Правительство уточнило, что в период с 19 января по 1 февраля на нефть, добытую на 22 месторождениях Восточной Сибири, должна распространяться нулевая экспортная пошлина. Напомним, что из-за технических проблем с таможенными кодами, нефтяные компании не могли применять нулевую ставку пошлины.
- «Роснефть» может без конкурса получить лицензию на изучение, разведку и добычу на участке сахалинского шельфа. Как пишут «Ведомости» со ссылкой на представителя МПР, речь идет об участке «Астрахановское море — Некрасовский» с прогнозными ресурсами в 19,3 млн. тонн нефти и 44 млрд. куб.м. газа.
- «Русгидро» утвердило инвестпрограмму на 2010 год в размере \$3,2 млрд., что в 1,6 раза больше плана 2009 года. Источники финансирования программы компания подробно не раскрывает, однако основная часть будет профинансирована за счет тарифов. Возможно, часть (до \$330 млн.) компании придется привлечь с рынка.
- «Ведомости» сегодня пишут, что BHP Billiton договорился с JFE Steel of Japan о повышении цен на коксующийся уголь во втором квартале на 55% до \$200 за тонну. В последствие можно будет ожидать, что и остальные угольные компании начнут повышать цены.

Местное:

- «Воскресенские минудобрения» требуют через суд отменить договоры «Сильвинита» и его трейдеров на поставку хлористого калия индийской Indian Potash. Как считают «ВМУ», из-за экспортных контрактов «Сильвинит» отказался подписать с ним договор о поставках калия.
- По данным Российской гильдии риэлторов, Пермь входит в десятку городов с самой дорогой недвижимостью. Средняя цена квадратного метра в городе составляет 40,96 тыс. рублей. Первыми в рейтинге традиционно являются Москва, Санкт-Петербург и Московская область.
- Арбитражный суд Пермского края ввел процедуру наблюдения в отношении СМК «Уралсибспецстрой» по иску «Пермавтодора», который был подан в августе 2009 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.