

Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 10 июля 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ОГК-3 ао	1.473	0.8%
Татнефть Зап	36.16	0.5%
Магнит ао	1145	0.4%
Уралкалий-ао	98.59	0.4%
ЛУКОЙЛ	1310	0.3%
РусГидро	1.168	0.3%
СевСт-ао	146.2	0.1%
Сбербанк	36.19	-0.1%
ПолюсЗолот	1129	-0.1%
Трансф ап	14375	-0.3%
Система ао	11.18	-0.3%
Сургутнефтегаз-п	7.805	-0.5%
Аэрофлот	30.33	-0.6%
ГМК Норник	2605	-0.6%
Роснефть	156.5	-0.9%
МТС-ао	152.5	-1.0%
Ростел -ап	36.8	-1.1%
Ростел -ао	154	-1.1%
Новатэк ао	117.7	-1.2%
ГАЗПРОМ ао	137.6	-1.3%
ОГК-5 ао	1.06	-1.6%
ВТБ ао	0.033	-1.8%
Сбербанк-п	22.6	-1.9%
Сургутнефтегаз	19.73	-1.9%
Татнефть Зап	99.99	-2.0%
УралСвИ-ао	0.401	-2.2%
РБК ИС-ао	27	-3.2%
Газпромнефть	88.51	-3.2%
ММК	15.04	-5.8%
ФСК ЕЭС ао	0.223	-6.7%

Индекс РТС вчера упал на 0.5%, ММВБ на -1%. Оба индекса находятся на уровне ниже 900 пунктов. Попытки роста (отскока) в середине дня оказались неудачными, продажи во второй половине дня вновь придавили рынок. Активность торгов остается ниже средней, больших оборотов не наблюдается.

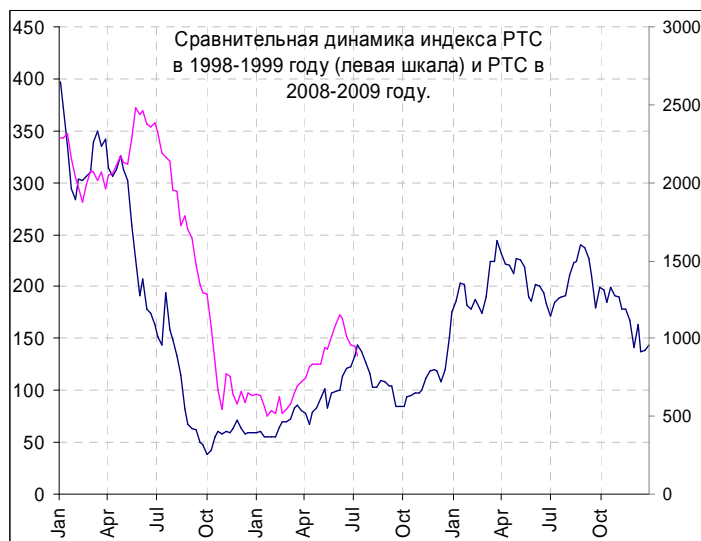
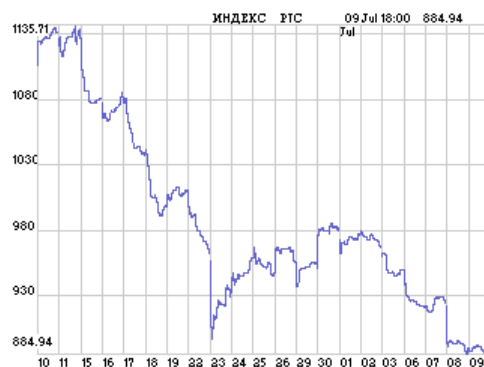
Вчера российский фондовый рынок опускался вниз, даже несмотря на положительную динамику фондовых индексов, большинство из которых вчера закрылось в положительной зоне. Комментаторы по-прежнему ссылаются на дешевую нефть, которая продолжает оставаться на уровне чуть выше \$60/баррель (ближайшие фьючерсы в Лондоне и США, хотя были попытки опуститься ниже этого уровня). Курс рубля к доллару остается стабильным на уровне около 31.8, уже третий день.

Снижение российских акций происходит при сравнительно благоприятных новостях с мировых рынков. В частности, вчера вечером, когда вновь усилились продажи, была опубликована американская статистика (хотя и не слишком важная). Недельные заявления по безработице были ниже ожиданий и самыми низкими с начала января, что можно считать еще одним «зеленым ростком», предвещающим возобновление экономического роста. Общая идея заключается в том, что первое послекризисное ралли мировых акций приостановилось, но российский рынок, будучи более спекулятивным (как при росте, так и при падении динамика опережает большинство суверенных индексов) впал в состояние

«фиксации прибыли». Иными словами, не расти, так падать, что, вероятно, объясняется спецификой состава участников. Интересно, что это снижение происходит тогда когда начали появляться первые робкие признаки разворота экономики, как в России, так и в других странах. Также напомним, что акции росли весной, когда таких признаков не было, даже наоборот, экономика показывала все признаки падения.

Справа мы приводим график сравнительной динамики акций в России после кризиса 98 года и сейчас. Удивительно, как они совпадают (несмотря на разницу в масштабах). После дефолта, в начале октября индекс РТС показал минимум (46 пунктов и начал расти. С переменными успехами и огромной волатильностью, индекс повышался до середины лета (147 пунктов, рост в 3 раза), откуда упал в 2 раза, когда осенью 99 началась война в Дагестане и Чечне, взрывали дома в Москве и Волгодонске, и было очевидно, что Ельцин не пройдет на следующих выборах. Сейчас динамика рынка похожа, кризис случился в сентябре (тогда в августе). И тогда и сейчас, в октябре был минимум (в начале месяца в 1998 году и в конце в 2008-м, а если ориентироваться на долларовые цены минимум повторился в январе 2009). Летом, началась коррекция, правда, на 1 месяц раньше. Мы не готовы делать далеко идущих выводов и предсказывать провал до сентября, как это было в 1999 году, хотя это и возможно. Вероятно, на рынке есть определенный момент психологии, который делает движения самоподобными (основной аргумент в пользу технического анализа). Аналогия 98/99 года показывает, куда может двигаться рынок

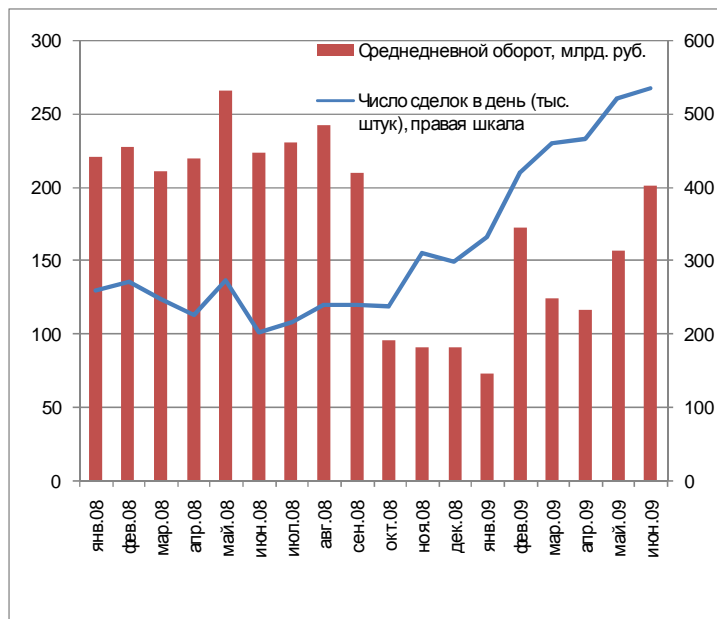
Рынки накануне:



далее – мы по-прежнему считаем, что он сильно недооценен, что дальнейший рост практически гарантирован. Вот только траектория этого роста не будет и не может быть линейной.

Вкратце:

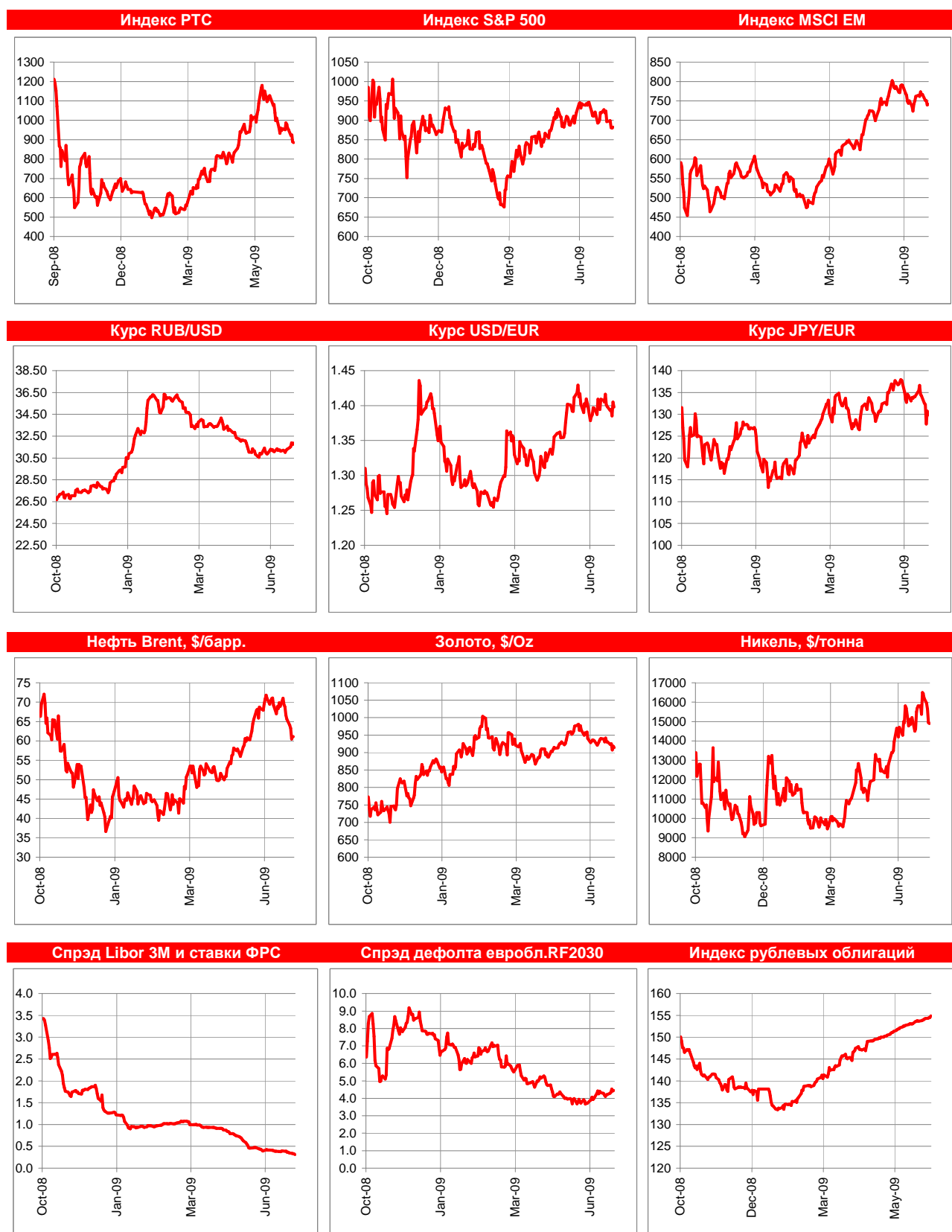
- Обороты торгов на российских биржах продолжают расти. За июнь оборот основной торговой площадки для частных инвесторов вырос на 42%, а число сделок – на 13%. Справа мы приводим динамику среднедневного оборота и число сделок в день. Видно, что несмотря на падение фондового рынка и кризис, активность (число сделок) торгов только увеличивается. В рублевом выражении среднедневной оборот также восстанавливается, в том числе и за счет роста стоимости ценных бумаг и постепенного восстановления рынка РЕПО.
Число уникальных счетов с начала года возросло на 11% до 646 тыс. штук, из которых 620 тыс. – это счета физических лиц.
- Reuters сообщает, что В. Путин вернул на доработку материалы по НДС на природный газ. Напомним, что Минфин уже неоднократно предлагал повысить ставку налога, чтобы увеличить поступления в бюджет. Однако пока «Газпрому» удалось убедить чиновников не повышать ставки, объясняя это тем, что концерну необходимы средства для реализации инвестпрограммы. Сейчас ставка НДС составляет менее \$1 за баррель нефтяного эквивалента, в то время как для нефтяников НДС составляет около \$10 за баррель. Именно это и является одним из основных аргументов Минфина за повышение НДС на газ. Мы полагаем, что эта по мере либерализации внутреннего рынка газа НДС также будет повышаться.
- МВФ считает, что мировой финансовый кризис еще не преодолен и переход к экономическому подъему будет медленным; перелома и возобновление роста можно будет ожидать в первом полугодии 2010 года. Позиция МВФ несколько сдержаннее, чем у стран-G8, которые считают, что наиболее тяжелая фаза уже пройдена. Мы согласны с позицией G8 и также полагаем, что уже скоро может возобновиться рост мировой экономики, о чем свидетельствуют растущие индикаторы доверия, которые в последнее время стали популярны у участников рынка.
- ОАО «Каустик» (поручитель по облигациям «Никосхим-Инвест») разместил двухлетние амортизируемые облигации на 850 млн. руб. Ставка купона установлена в размере 18% годовых и будет выплачиваться ежеквартально, а тело долга будет погашаться равномерно в течение двух лет. Напомним, что ранее «Никосхим-инвест» заявил о том, что не в состоянии погасить свои облигации и предложил инвесторам обменять их на облигации основного актива холдинга - ОАО «Каустик». По нашим расчетам, покупка облигаций «Никосхима» с последующим обменом на бумаги «Каустик» способна принести инвесторам доходность порядка 120% годовых горизонтом инвестирования 2 года.
- АСВ ожидает, что в 2009 году до 60 банков могут лишиться своей лицензии. По словам главы агентства, это могут быть как крупные, так и мелкие банки. С начала года Центробанк уже отозвал 30 банковских лицензий. Для санации этих банков АСВ уже подготовило 300 млрд. руб.



Местное:

- «Уралкалий» с 1 августа повышает заработную плату своим сотрудникам на 12,5%. Повышение не затронет топ-менеджеров компании.
- «ВТБ» в судебном порядке пытается взыскать 51 млн. руб. с ««Вилс» и предпринимателей Даниеляна и Володина. По иску банка суд уже наложил арест на имущество компании в качестве обеспечительной меры.
- Группа предприятий Западно-Уральского машиностроительного концерна (ЗУМК) вчера объявила, что получила контроль над ООО «Юго-Камский машиностроительный завод». Однако прежние собственники уже заявили, что произошел рейдерский захват предприятия. Само предприятие сейчас испытывает серьезные финансовые трудности: общая кредиторская задолженность предприятия превысила 800 млн. руб. Рабочие предприятия уже готовятся перекрыть федеральную автомобильную трассу из-за долгов по заработной плате. Новые собственники уже заявили, что решают эту проблему.

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.