

Оперативный обзор фондового рынка

понедельник, 10 августа 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

| Бумага | Посл. | % |
|--------------|---------|--------|
| ВТБ ао | 0.043 | 5.13% |
| Газпромнефть | 116.64 | 4.38% |
| Сбербанк | 47.8 | 4.09% |
| ГМК Норник | 3450 | 3.65% |
| СевСт-ао | 215.64 | 3.39% |
| УралСви-ао | 0.493 | 3.35% |
| Ростел -ап | 48.3 | 3.18% |
| ГАЗПРОМ ао | 173.8 | 2.96% |
| ПолусЗолот | 1290.17 | 2.79% |
| Роснефть | 203.33 | 2.74% |
| ММК | 18.459 | 2.67% |
| Сбербанк-п | 27.86 | 2.65% |
| Сургнфгз-п | 10.217 | 2.30% |
| Татнфт Зао | 126.79 | 2.30% |
| ЛУКОЙЛ | 1610 | 2.23% |
| ОГК-3 ао | 1.635 | 2.19% |
| Уркалий-ао | 119.26 | 2.14% |
| МТС-ао | 181.48 | 2.10% |
| Транснф ап | 16230 | 2.02% |
| Новатэк ао | 127.4 | 1.94% |
| РусГидро | 1.272 | 1.84% |
| ФСК ЕЭС ао | 0.25 | 1.63% |
| РБК ИС-ао | 33.28 | 1.31% |
| Магнит ао | 1316 | 0.96% |
| Система ао | 14.235 | 0.94% |
| Татнфт Зап | 42.55 | 0.85% |
| Сургнфгз | 25.69 | 0.78% |
| Ростел -ао | 161.47 | 0.14% |
| Аэрофлот | 33.19 | -0.27% |
| ОГК-5 ао | 1.457 | -0.88% |

Пятничные торги на российском рынке акций начались с понижения. Повод стандартный – снижающиеся котировки нефти на мировых площадках. Снижение по большинству ликвидных бумаг составило 2-3%. Однако во второй половине дня ситуация кардинально изменилась и тенденция к понижению сменилась ростом. Формальным поводом послужила позитивная отчетность по рынку труда в США. В итоге акции закрыли утренний гэп и завершили день в зеленой зоне. Индекс ММВБ вырос на 2,1%.

В последнее время российский фондовый рынок достаточно сильно реагирует на внешние раздражители, например на статистику или нефть. Порою, даже внутри дня котировки бумаг четко следуют за интрадейными колебаниями цен на нефть на мировых рынках.

В пятницу Центробанк в очередной раз снизил ставку рефинансирования на 0,25% и теперь она составляет 10,75%. Одновременно со ставкой рефинансирования регулятор понизил и остальные ключевые ставки. Свое решение ЦБ объясняет совокупностью макроэкономических тенденций, в частности замедлением инфляции. Мы полагаем, что теперь правительство будет активнее стимулировать банковский сектор наращивать кредитование реального сектора и снижать ставки. В своем сообщении Центробанк указывает на то, что они постепенно отпускают курс рубля и ожидают сохранения

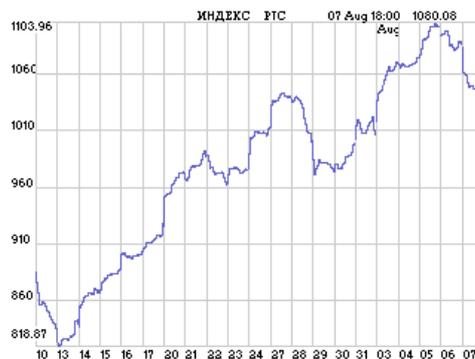
высокой волатильности.

Также Центробанк опубликовал данные по валютным интервенциям в июле 2009 года. По итогам месяца ЦБ РФ продал валюты на \$3,09 млрд. и €0.577млн. против покупки в июне. В июле рубль показывал высокую волатильность и падал до отметки в 33 руб. за доллар. Вполне возможно, что на этом движении Центробанк продавал валюту, чтобы не допустить чрезмерного ослабления курса рубля.

Вкратце:

- Компания «Транснефть» опубликовала отчетность по МСФО за первый квартал 2009 года. Согласно отчетности, прибыль в рублевом выражении сократилась на 17,3% до \$601 млн. При этом выручка выросла на 33% до \$2,75 млрд., а операционная прибыль – на 51% до \$1,47 млрд. Снижение прибыли связано с убытками от курсовых разниц и ростом затрат на обслуживание процентов по банковским кредитам. В общей сложности, от финансовой деятельности компания получила убыток в \$810 млн. в первом квартале этого года.
- МВФ ожидает, что по итогам 2009 года инфляция в России составит 11%, а в 2010 году его величина замедлится до 9%. При этом отмечается, что внешние условия для страны останутся достаточно напряженными из-за медленного восстановления экономики: в 2009 году ожидается спад в 6,5%, а в 2010 сокращение ВВП составит 1,5%. Также эксперты МВФ ожидают, что приток капитала в страну еще долго будет возвращаться на докризисные уровни.
- «Единая Россия» выступила с предложением отозвать из Национального банковского совета А. Аксакова за идею девальвации рубля. Напомним, что на прошлой неделе А. Аксаков заявил, что российский рубль необходимо девальвировать на 40%. По его мнению, в выигрыше от этого останутся все, при этом признается, что минусом

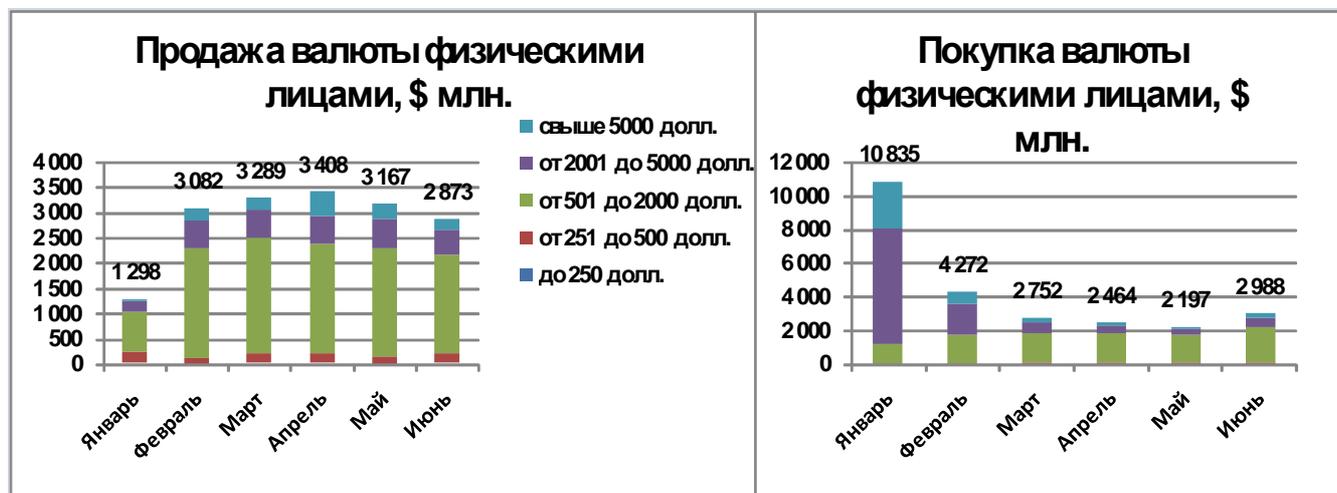
Рынки накануне:



девальвации будет высокая инфляция. Свое решение отозвать А. Аксакова из НБС депутаты объясняют тем, что его предложение является «антинародным».

Сейчас все больше и больше участников рынка начинают склоняться к идее повторной девальвации рубля, чтобы оказать поддержку промышленности и снизить дефицит бюджета. Мы не ждем повторной девальвации и ожидаем, что в 2010 году курс рубля к доллару может перешагнуть отметку в 30 рублей за доллар.

- Минфин предлагает внести изменения в закон «О бухгалтерском учете», которые лишат компании возможности не проводить переоценку активов. Напомним, что многие компании, особенно банки, не переоценивали финансовые вложения (акции и облигации) в конце этого года и зафиксировали их стоимость на 1 июля 2008 года, чтобы не показывать убытки. Таким образом, намерения Минфина будут утверждены, тогда компания придется переоценить активы и показать свои убытки. Особенно сильно пострадают от этого банки, страховые компании, управляющие пенсионными деньгами, включая ПФР и ВЭБ.
- ФСФР разрешила обращение за рубежом акций «Уралхим» в количестве 25% от уставного капитала. Напомним, что ранее компания объявила о своих планах провести IPO, разместив около 20% своих акций. Сейчас компания ведет работу по переводу ряда своих «дочек» на единую акцию. На наш взгляд, пойти на размещение акций в столь неблагоприятное для производителей удобрений Д. Мазепина вынудили долги предприятия: только у головной структуры кредитов на \$1,2 млрд., что соизмеримо с годовой выручкой.
- ЦБ намерен ужесточить контроль над формированием резервов банками, и планирует издать рекомендации по сохранению резервов по передаваемым в ЗПИФ активам. Напомним, что некоторые банки начали переводить проблемную задолженность в ЗПИФы, чтобы не создавать по ним резервы и расчистить балансы. Таким образом, если инициатива ЦБ будет реализована, банкам будет сложнее «спрятать» проблемные кредиты и придется создавать резервы, что усилит давление на капитал.
- В России может появиться торговая сеть, объединяющая 50 тыс. сельских кооперативных магазинов, входящих в систему «Центросоюз» Если действительно такая сеть будет создана, то она станет крупнейшей в мире. Для сравнения, нынешний лидер мирового ритейла Wal-Mart насчитывает 8 тыс. точек.
- В конце прошлой недели российский Центробанк опубликовал интересную статистику валютных операций физическими лицами с начала этого года. Причем опубликован не только объем купли/продажи валюты, но и приведено распределение по размеру сделки.



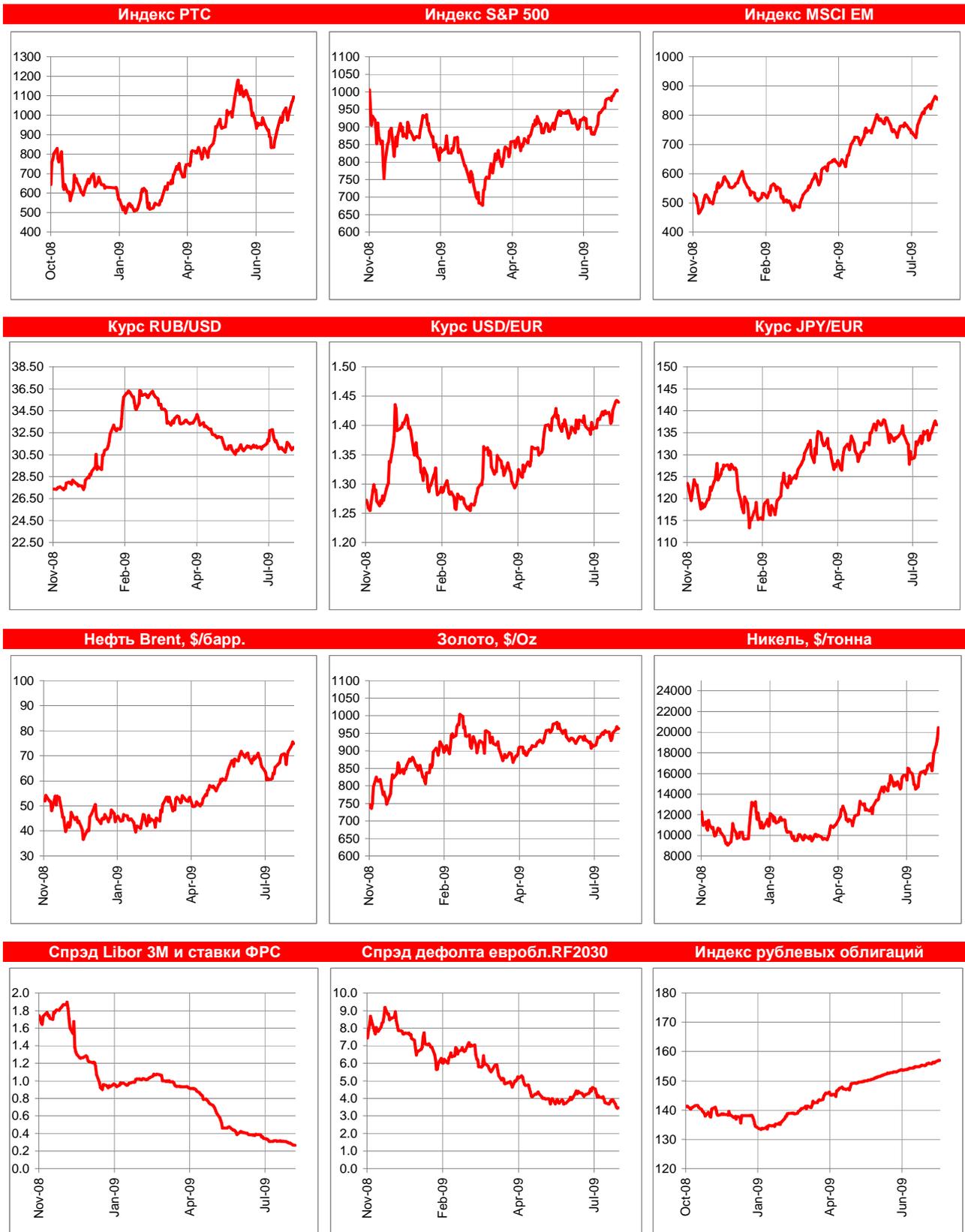
Видно, что в основном население покупало от \$2001 до \$5000 за одну операцию, что соответствует 4-10 среднемесячному доходу по стране. Рядом представлен график объемов нетто-покупки валюты физическими лицами. Если в январе-феврале население в основном покупало валюту, то в марте-мае оно уже продавало. Однако в июне тенденция изменилась, и валюты было куплено больше, чем продано. Вполне возможно, что это связано с тем, что процесс укрепления рубля приостановился и даже наблюдался некоторый откат.



Местное:

- «Лысьвенский металлургический завод» за первое полугодие сократил прибыль в 4,6 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 3,7 млн. руб. Причиной такого падения прибыли послужило сокращение объемов продаж.
- «Уралкалий» согласился стать основным поставщиком удобрений для производителей комплексных удобрений, которые не смогли договориться с «Сильвинитом». И со следующей недели «Акрон», «Уралхим» и «Минудобрения» перейдут на сырье с «Уралкалия». Цена осталась прежней – 3955 руб. за тонну. Напомним, что «Сильвинит» вначале отказался снижать цены на свою продукцию на внутреннем рынке, однако затем все-таки снизил. Но поставки потребителям не возобновились, так как у компании не оказалось свободных объемов калия.
- «ВСМПО-Ависма» отчиталась за первое полугодие 2009 года. Согласно отчетности, выручка компании снизилась на 14,2% по сравнению в 2008 годом и составила около \$410 млн. чистая прибыль сократилась на 5% до \$54 млн.
- Business-class пишет, что в Пермском крае начала работать компания «Биогазпром», которая занимается внедрением комплексов по переработке сельхозотходов. В результате переработки получается газ, который фермерские хозяйства могут использовать для отопления.

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.