

Оперативный обзор фондового рынка

вторник, 11 августа 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Магнит ао	1373	4.44%
ММК	18.851	3.15%
Уркалий-ао	122.35	2.36%
УралСВИ-ао	0.492	0.82%
СевСт-ао	216.67	0.81%
Ростел -ао	162.15	0.78%
РусГидро	1.281	0.63%
Новатэк ао	126.98	0.59%
Сбербанк	47.69	0.38%
МТС-ао	180.85	0.05%
Аэрофлот	33.05	-0.03%
Сбербанк-п	27.71	-0.43%
Сургнфгз-п	10.138	-0.47%
Система ао	14.128	-0.56%
Ростел -ап	47.75	-0.71%
Татнфт ЗАО	125.99	-0.91%
Татнфт Зап	42.35	-0.96%
ПолусЗолот	1278	-1.08%
Роснефть	200.77	-1.09%
ОГК-5 ао	1.445	-1.10%
ГМКНорНик	3396	-1.18%
ОГК-3 ао	1.599	-1.54%
ФСК ЕЭС ао	0.245	-1.61%
Газпрнефть	114.5	-1.64%
РБК ИС-ао	32.62	-1.72%
ГАЗПРОМ ао	169.64	-2.08%
ВТБ ао	0.0419	-2.10%
ЛУКОЙЛ	1568.99	-2.64%
Транснф ап	15770	-2.84%
Сургнфгз	24.65	-4.13%

Российский рынок акций вчерашний день начал с небольшим понижением и оставался там достаточно продолжительное время. Во второй половине торговой сессии падение ускорилось, однако под конец дня покупки возобладали над продажами, компенсировав часть снижения. Поводом для коррекции послужила нефть. Однако реакция отечественных спекулянтов, как обычно, была чрезмерной. В итоге бумаги нефтегазового сектора выступили аутсайдерами и показали снижение от 1,5 до 4%. Хуже всего из этого сектора смотрелись обыкновенные акции «Сургутнефтегаза». Спрос наблюдался в бумагах металлургии и в удобрениях.

Фаворитом дня среди ликвидных бумаг стали акции ритейлера «Магнит». Вполне возможно, что вырасти котировкам помогли и корпоративные новости. Вчера появились новости о том, что в рамках опционной программы компания может выкупить с рынка акции на сумму в \$10 млн., что составляет около 0,3% от капитала. Так как покупаемый пакет мал, мы бы не стали объяснять рост котировок «Магнита» исключительно корпоративными новостями.

На европейских площадках единой динамики не наблюдалось, и закрытие прошло разнонаправлено. Американский рынок после обновления локальных максимумов вчера несколько откатился вниз. В последние несколько недель сильный спрос наблюдается на рынках развивающихся стран. Так Бразилии до своих докризисных максимумов осталось вырасти всего 30%, Мексике – на 12%, Индия уже достигла этих уровней. На этом фоне российский рынок акций смотрится несколько слабее.

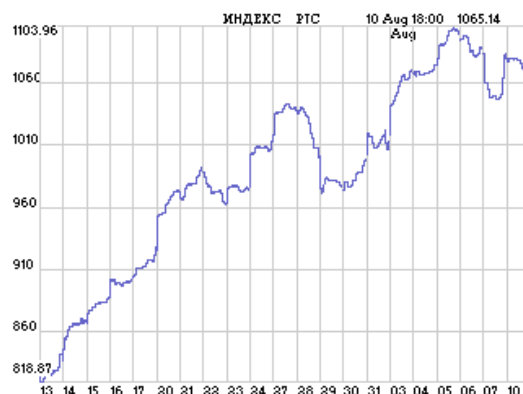
Вчера МВФ высказал свои рекомендации по дальнейшей монетарной и фискальной политики РФ. В частности, Центробанку было рекомендовано поддержать национальную валюту во избежание девальвации. Не ожидает девальвации рубля и бывший зампред правления ЦБ О. Вьюгин при сохранении цен на нефть выше \$40 за баррель. По его словам, «если сейчас делать искусственную девальвацию, то это будет давление на инфляцию, а кому это нужно?». Также О. Вьюгин отмечает, что предстоящие выплаты по корпоративным долгам не окажут влияния на рубль. При этом он не исключил девальвации доллара (!). Существует портал intrade.com, где торгуются контракты на различные будущие события. В частности, цена контракта на то, что в конце года цена нефти составит более \$45 за баррель, составляет 85%. Фактически это означает, что участники рынка с 15% вероятностью ожидают снижения цен на нефть ниже отметки в \$45 за баррель. Таким образом, если наложить эти цифры на прогнозы О. Вьюгина, то получается, что с вероятностью более 85% девальвации рубля не будет.

Против девальвации высказался и А. Кудрин. По его словам, он против искусственных операций, которые привели бы к девальвации и считает, что пока цены на нефть высокие, говорить о девальвации рубля не приходится.

Вкратце:

- Завтра ночью состоится очередное заседание ФРС, однако сюрпризов не ожидается, и, скорее всего, ставка будет сохранена на текущем уровне в 0,25%.
- «РИА Новости» со ссылкой на письмо ЦБ РФ пишет, что регулятор направил в свои территориальные управления и национальные банки рекомендации отслеживать ситуацию по депозитным ставкам, в том числе обоснованность привлечения средств под высокую доходность. Фактически ЦБ РФ стремится снизить ставки по депозитам. Логическим шагом после этого является то, что власти могут рекомендовать банкам снизить ставки по кредитам и нарастить объемы кредитования.

Рынки накануне:



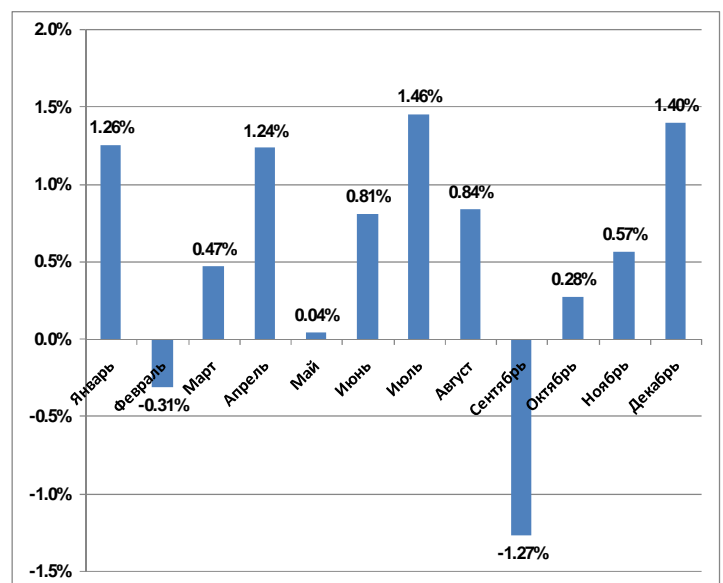
- Продажи коммерческой недвижимости в Китае по итогам первого полугодия выросли на 37,1% в натуральном выражении и на 60,4% - в денежном. При этом цены на недвижимость за последние 12 месяцев выросли на 1%. Рост продаж уже вызвал у инвесторов опасения относительно надувания пузыря на рынке недвижимости. Справа представлен индекс цен на шанхайскую вторичную недвижимость. Видно, что кризис практически не отразился на ценах.
- В своем стремлении заработать на фондовом рынке медиахолдинг «РБК» оказался не один. The Times пишет, что медиакомпания Guardian Media Group в прошлом году потеряла €28 млн. на неудачных валютных операциях. Как сообщает издание, с помощью сделок холдинг попытался поддержать свой инвестиционный фонд на €234млн.



- ЕЦБ заключил соглашение с центробанками остальных европейских стран о том, что продажи золота в течение ближайших 5 лет не превысят 2 тыс. тонн, т.е. в год продажи составят не более 400 тонн. Предыдущее соглашение от 2004 года предусматривало максимальный объем продаж в 500 тыс. тонн в год. При этом ЕЦБ признает намерения МВФ продать 403 тонны золота и полагает, что эти продажи могут быть включены в эти ограничения. Напомним, что после отмены Золотого стандарта в 1971 году золото перестало быть мерилом ценности, и центробанки начали постепенно продавать золото из своих резервов. В 1999 году центробанки заключили соглашение, предусматривающее ограничения на продажу золота, чтобы не допустить обвала цен на золото. Для того чтобы понять, сколько золота в центробанках приведем одну цифру: если вся золотодобывающая промышленность остановится, то запасов золота хватит, чтобы в течение 10 лет закрыть весь спрос. То есть запасы золота огромны, поэтому и процесс продажи идет медленно.



- Bloomberg пишет, что опционные трейдеры делают ставки на то, что рост американского фондового рынка приостановится. Исторически сентябрь является наихудшим месяцем для американского рынка акций с 1934 года. Среднемесячный убыток в этом месяце составил 1,27%. Также традиционно убыточным месяцем является февраль. В остальные месяцы рынок в среднем показывал положительную доходность. Самыми прибыльными для участников рынка являются июль и декабрь.



- «Русал» может провести IPO в течение двух лет, чтобы снизить долговую нагрузку на \$5 млрд. (на текущий момент общая задолженность превышает \$16.8 млрд.). По словам представителя компании, после реализации ряда инвестпрограмм, «Русал» «по-прежнему останется лучшей компаний отрасли» и IPO будет эффективным. Также компания заявила, что не рассматривает возможность продажи 25% пакета акций «Норникеля». Напомним, что одним из условий реструктуризации долговой нагрузки является то, что компания должна рассмотреть возможность продажи пакета акций «Норникеля», если котировки вырастут.
- ФАС начала выполнять распоряжение правительства относительно стоимости услуг Интернета «дочек» «Связьинвеста» и предписала «Сибирьтелекому» снизить тариф на подключение в 11 раз, а ежемесячную абонентскую плату с 250 до 110 руб. К сожалению, на сайте компании не представлены тарифы, поэтому мы

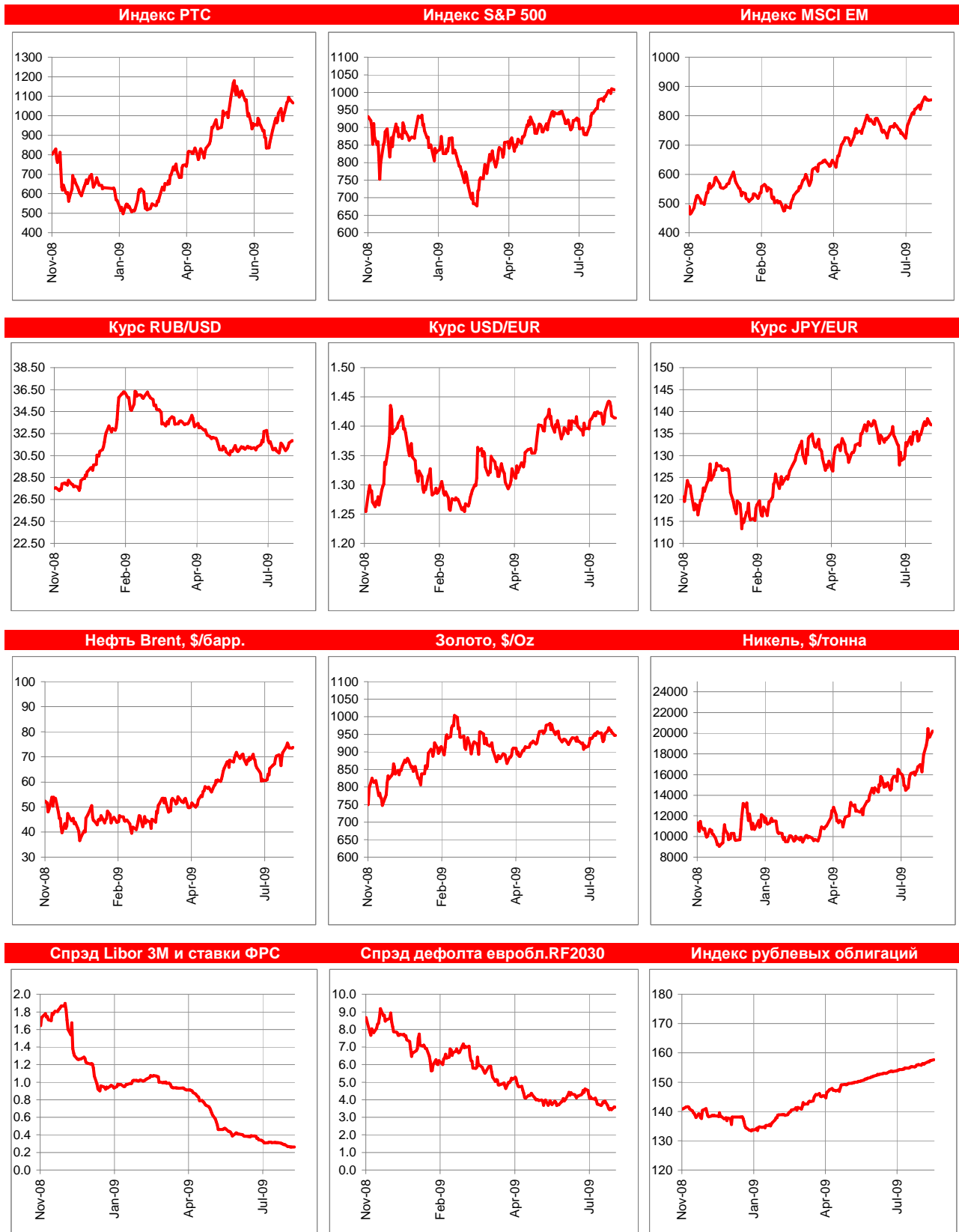
затрудняемся оценить дорого это или дешево. Мы ожидаем, что и другие МРК будут постепенно снижать цену на свои услуги.

- А. Кудрин, который ранее выделился пессимистичным прогнозом относительно будущего экономики России, улучшил свои ожидания и полагает, что докризисных показателей ВВП Россия достигнет через 4-5 лет.
- Управляющий фондом Templeton Asset Management Марк Мобиус прогнозирует глобальную коррекцию на рынке акций в 30%. По его словам, снижение акций на 20-30% может быть не одномоментным, «не исключено падение на 10%, затем рост на 5%, и дальнейшая просадка еще на 10%». То есть падение будет волатильным.

Местное:

- On-line.perm.ru со ссылкой на «Камскую долину» пишет, что по итогам июля средняя цена первичного жилья по сравнению с июнем снизилась на 4% и составила 38,9 тыс. руб. за метр. А за последние 12 месяцев снижение составило 29,7%. На вторичном рынке темпы снижения чуть скромнее и составили 3,4% по итогам месяца и 29,4% и июля прошлого года. По данным «Камской долины», весной рынок новостроек оживился - число сделок увеличилось, сравнительный рост числа сделок на рынке вторичного жилья наблюдался в июне-июле.
- «УСИ» в первом полугодии увеличил выручку на символические 0,7% до 20,1 млрд. руб. При этом чистая прибыль выросла на 17,7% и составила 1,9 млрд. руб.

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.