

Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 12 марта 2010 г.

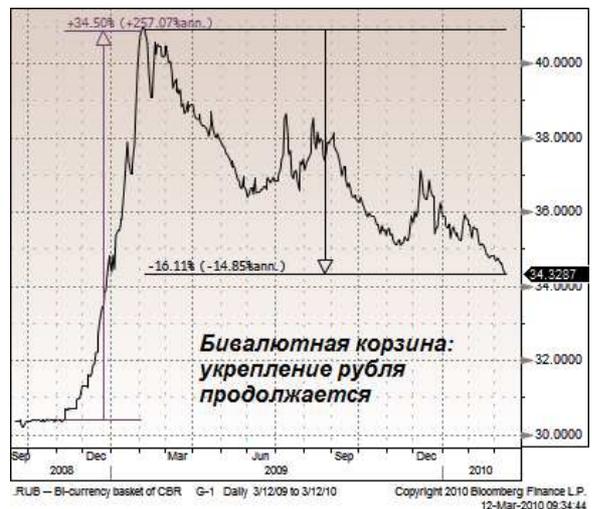
Рынки накануне:

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Магнит ао	2219.5	2.0%
Уркалий-ао	125.14	1.6%
ФСК ЕЭС ао	0.32	1.3%
Новатэк ао	191.29	0.9%
Система ао	27.3	0.6%
Сургнфгз-п	15.794	0.6%
РБК ИС-ао	36.4	0.5%
ПолюсЗолот	1450	0.2%
ОГК-5 ао	2.575	0.1%
РусГидро	1.37	0.1%
Татнефт Зап	86.49	0.0%
ЛУКОЙЛ	1580	0.0%
Роснефть	237.56	0.0%
Сбербанк	87.41	-0.1%
Аэрофлот	54.25	-0.3%
ММК	29.472	-0.4%
Ростел -ао	148.19	-0.4%
Транснф ап	24760	-0.5%
МТС-ао	238.51	-0.6%
ГМКНорник	4870	-0.7%
Сбербанк-п	69.63	-0.7%
Ростел -ап	73.23	-0.9%
ОГК-3 ао	1.457	-1.0%
Газпромнефть	139.31	-1.1%
УралСвИ-ао	0.897	-1.2%
ВТБ ао	0.0772	-1.4%
Татнефт Зао	143.95	-1.6%
Сургнфгз	25.45	-1.8%
ГАЗПРОМ ао	170.62	-1.9%
СевСт-ао	376.5	-2.8%

Изменения фондового рынка в четверг были небольшими, индекс РТС +0,18%, ММВБ минус 0,46%. Консолидационные колебания продолжаются, обсуждать по большому счету нечего. Индекс S&P500 минувшей ночью вышел на новые посткризисные максимумы, полностью оправившись от провала января-февраля, поразившего фондовые рынки мира. Развивающиеся рынки в целом, остаются чуть ниже максимумов января.

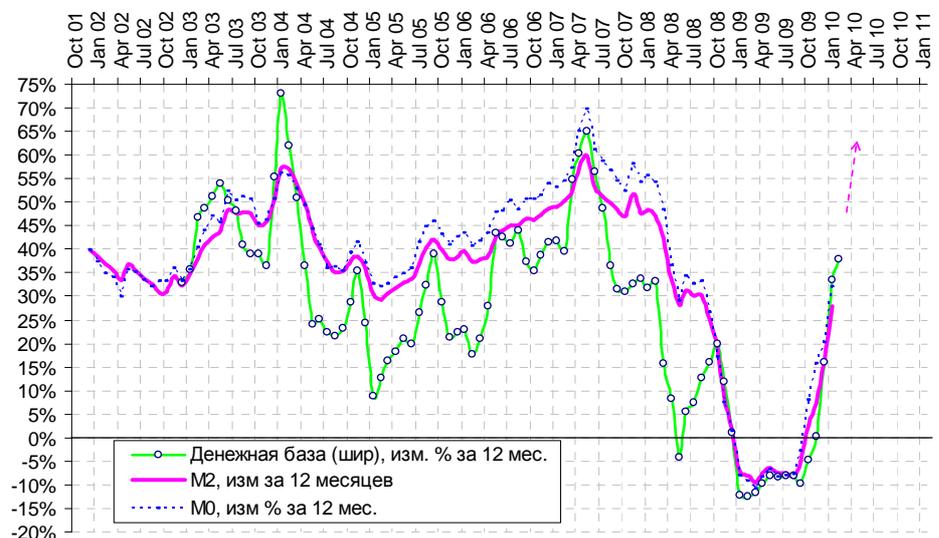
Продолжается укрепление рубля (см. график справа). Вчера был достигнут посткризисный максимум к корзине в 34.33 руб. (.55*курс доллара + .45*курс евро), легко пройдя еще один 5-ти копеечный барьер. Похоже, рынок без труда проглотил очередной \$700 млн.-й заслон в виде интервенций от ЦБ РФ на пути укрепления национальной валюты (напомним, что ЦБ сейчас придерживается политики «малого коридора» по бивалютной корзине шириной в 3 рубля; на границах проводятся интервенции и как только будет куплено/продано \$700 млн., коридор сдвигается на 5



копеек).

Если почитать комментаторов, они ссылаются на цены на нефть. Однако нефть была и остается стабильной на уровнях около \$80 за баррель и ссылки на нее некорректны. Мы уверены, причина укрепления в другом – бегство из рубля остановилось и сменилось обратным движением капитала. Не следует забывать, что в ходе девальвации сентября 2008 –января 2009 ЦБ РФ продал валюты на \$209 млрд., тогда как обратно было куплено с февраля 2009 по февраль 2010 всего на \$66 млрд. «Припаркованный» в иностранных валютах капитал,

вероятно, продолжит возвращаться в рублевую зону и это большие деньги. Мы также имеем вечно положительный счет текущих операций, сравнительно дорогую нефть (сравните текущие \$80 за баррель со среднегодовой нефтью 2008 года слегка выше \$100/баррель) и упавший импорт. Уязвимость позиции ЦБ РФ по поддержке дешевого рубля распознают спекулянты – пространства



для падения практически нет, а для укрепления - пожалуйста. Способность ЦБ РФ проводить массированные интервенции на ослабление сильно ограничена. Не следует забывать, что правительство РФ, фактически, печатает рубли для покрытия дефицита бюджета. Формально это называется «тратить фонды», но эта риторика не должна смущать, дефицит можно покрыть либо продав государственные активы (а продается ли что-то правительством?), либо заняв деньги на рынке (где займы?). Если финансирование дефицита не подпадает под эти две категории, это означает эмиссию. Если в этих условиях ЦБ РФ будет еще и проводить массированные интервенции (печатая рубли для покупки долларов наперегонки с правительством), это может просто взорвать монетарную стабильность. И без того, подъем денежных агрегатов уже измеряется 30%-ми темпами, и это еще не предел.

В России традиционно боятся рынка. Когда рубль падал, все переживали, ЦБ боролся с падением. Рубль укрепляется – опять интервенции. Дорогая нефть считается плохо, дешевая тем более. Где в этом логика? Возможно, это наследие эпохи коммунизма, недоверие к рынку в нашей стране. Когда же, наконец, россияне и правительство «перестанут беспокоиться и начнут жить»? Когда перестанут бороться с рынком? Мы считаем, что рубль следует опустить в свободное плавание, это принесет России больше пользы, чем вреда. Мы предвидим возражения, что «дорогой рубль убьет промышленность». Это бездоказательно, к примеру, укрепление рубля 1998 по 2008-й сопровождалось расцветом промышленности в РФ, а не ее закатом.

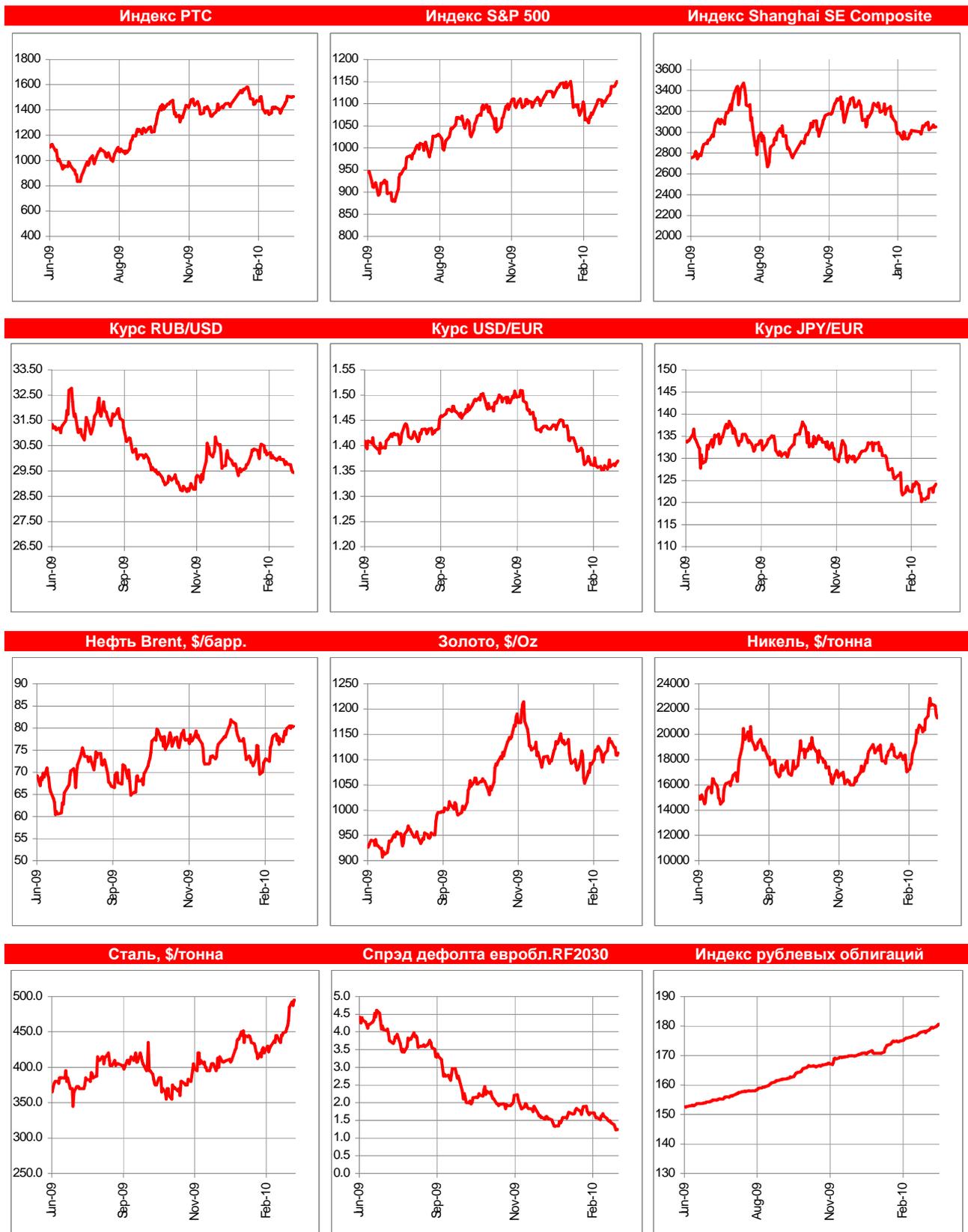
Вкратце:

- Газета «Ведомости» сегодня пишет, что российские банки начали улучшать условия кредитования и снижают ставки. Кроме того, банки снижают размер первоначального взноса по ипотечным кредитам. Мы считаем, что ставки по кредитам продолжают снижаться дальше. Банки накопили избыточную ликвидность, прибыльность операций с ценными бумагами снизилась, поэтому им придется стимулировать выдачу кредитов. А для этого надо снижать ставки.
- В. Миловидов вчера заявил, что в новом законе об инсайте и манипулировании рынком может появиться трехлетний мораторий на уголовную ответственность. По его словам, так как закон новый, то должна быть наработана определенная практика. Поэтому планируется, что в отношении инсайдеров и манипуляторов в течение трех будет применяться административная ответственность.
- «Сургутнефтегаз» в 2010 году намерен инвестировать в свое развитие около \$4 млрд. \$1 млрд. будет направлен в переработку, \$660 млн. – в разведку, а остальное – в добычу. В 2010 году компания планируется ввести 4 новых месторождения, что позволит удержать добычу на уровне 2009 года. Также компания сообщила, что не планирует продавать 21%-ый пакет в MOL. По словам В. Богданова, «акции растут, зачем продавать?».
- ММВБ опубликовала некоторые цифры относительно участников торгов. Так, всего на 1 марта 2010 года на бирже зарегистрировано 836 тыс. счетов физических лиц. Несмотря на кризис, по сравнению с мартом 2009 года, их число выросло на 21%. Таким образом, получается, что с фондовым рынком связано чуть более 1% экономически активного населения. Несмотря на рост числа брокерских счетов, количество активных клиентов (совершивших в течение месяца хотя бы одну сделку) держится примерно на одном уровне – 100 – 105 тыс.
- Агентство S&P повысило рейтинг Украины по обязательствам в иностранной валюте до «В-» с «ССС+». Прогноз рейтинга «позитивный». Пересмотр рейтинга связан с тем, что формирование новой правительственной коалиции создает основу для лучшей политической координации и восстановления отношений с МВФ.

Местное:

- Женевский суд вынес решение наложить арест на активы «Уралкалия» в качестве обеспечительной меры в связи с разводом Д. Рыболовлева. Однако арест не распространяется на активы, которые участвуют в производственной и обычной коммерческой деятельности «Уралкалия». По словам представителя компании, арест никак не отразится на деятельности компании.
- «Чусовской металлургический завод» направил в ВЭБ заявку на кредитование проекта по строительству электросталеплавильного цеха стоимостью 15 млрд. рублей.
- Пермское УФАС признало «Пермрегионгаз» нарушившим закон «О защите конкуренции». Как сообщает ведомство, компания направляла должникам уведомления об ограничении подачи газа. Однако при этом возникала угроза того, что ограничения могут коснуться, в том числе и добросовестных потребителей, что является нарушением.
- ПАИЖК начнет выдавать ипотечные кредиты под залог договора о долевом участии в строительстве без дополнительного залога жилого помещения. Как поясняет глава ПАИЖК, начало кредитования долевого участия будет способствовать оживлению на рынке строящегося жилья.

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.