

# Оперативный обзор фондового рынка

среда, 12 августа 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Магнит ао	1396.3	2.36%
РБК ИС-ао	32.99	1.13%
Ростел -ао	162.35	0.43%
ММК	18.9	0.08%
ОГК-5 ао	1.433	-0.14%
Система ао	14	-0.32%
Новатэк ао	125.9	-0.47%
Татнфт Зап	42.01	-0.76%
Сургнфгз-п	10.02	-0.84%
СевСт-ао	213	-1.38%
ВТБ ао	0.0414	-1.43%
Аэрофлот	32.61	-1.60%
УралСви-ао	0.481	-2.04%
МТС-ао	177	-2.08%
<b>Сбербанк</b>	46.64	-2.26%
<b>Газпрнефть</b>	111.6	-2.40%
РусГидро	1.248	-2.50%
<b>ЛУКОЙЛ</b>	1522.1	-2.66%
Сбербанк-п	26.91	-3.03%
<b>ГАЗПРОМ ао</b>	164.02	-3.08%
ПолюсЗолот	1232.97	-3.19%
Уркалий-ао	118.68	-3.22%
<b>ГМКНорНик</b>	3286	-3.23%
<b>Транснф ап</b>	15251	-3.28%
<b>Татнфт Зао</b>	121.01	-3.45%
<b>Сургнфгз</b>	23.73	-3.99%
<b>Роснефть</b>	191.97	-4.52%
Ростел -ап	45.39	-4.92%
ОГК-3 ао	1.509	-5.51%
ФСК ЕЭС ао	0.232	-5.69%

Ровное открытие российского рынка акций во второй половине дня сменилось продажами, которые сопровождалось падением курса рубля на валютном рынке. Формальным поводом могли стать данные по ВВП, из которых следует, что во втором квартале ВВП РФ упал на 10,9%, что несколько хуже прогноза Минэкономразвития, который был опубликован ранее.

Открытие американских рынков в отрицательной зоне только усилило давление продавцов. В итоге, в ходе вчерашней торговой сессии российский рынок акций откатился почти на 3% по индексу РТС.

Продажи прокатились по всему спектру бумаг, однако лидерами понижения стали акции нефтегазового сектора и электроэнергетики. Из отдельных бумаг можно выделить «ФСК», которые просели более чем на 5% и «Магнита», которые наоборот, уже второй день лучше рынка.

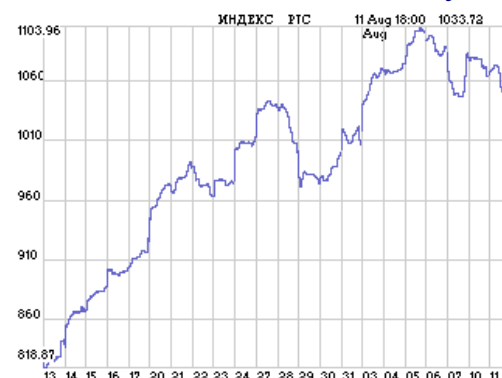
Сильное влияние на вчерашний ход торгов оказал рубль, который резко обвалился. Так «Коммерсант» со ссылкой на участников валютных торгов, пишет, что была крупная покупка валюты со стороны одного банка. В прошлом месяце в этих же числах в рубле было аналогичное движение. Тогда это объяснялось также крупной покупкой. Поэтому версия «Коммерсанта» может частично объяснять вчерашний обвал рубля. Судя по тому, что движение было резким, можно с большой вероятностью сказать, что Центробанк предпочел не вмешиваться в торги.

Заметим, что в своем падении российский рубль не одинок. Справа мы приводим уже знакомый график с курсами валют нескольких стран. Видно, что и их валюты тоже падают.

## Вкратце:

- Марк Мобиус, несмотря на ожидания коррекции на 30%, продолжает с оптимизмом смотреть на акции развивающихся стран и отмечает, что они по-прежнему остаются дешевыми.
- АИЖК сообщило, что снижает базовую ставку по рефинансированию ипотечных кредитов до 10,8% с 11,05%. Это вызвано изменением ставки рефинансирования Центробанка до 10,75%. Агентство отмечает, что ставки вернулись на докризисные уровни 2007 года. Ожидается, что это повлечет за собой и понижение базовой ставки выдачи ипотечных кредитов, выдаваемых партнерами АИЖК. Напомним, что к выдаче ипотечных кредитов по стандартам АИЖК присоединились и крупные банки, входящие в Топ-10.

## Рынки накануне:



- Вчера «МТС» опубликовал свои финансовые показатели за второй квартал 2009 года. Результаты оказались лучше прогнозов. Рынок позитивно воспринял эту новость, но под конец дня бумага начала двигаться в унисон со всем рынком. Несмотря на девальвацию рубля, компания смогла увеличить основные показатели в долларовом выражении. Так выручка группы выросла на 11,8% до \$2,022 млрд., OIBDA – на 14,7% до \$953,8 млн. Несколько сократилась величина рентабельности до 47,2% из-за покупки ритейла. Мы позитивно оцениваем результаты компании и рекомендуем покупать ее акции. Напомним, что сейчас в отрасли идет процесс консолидации. АФК «Система» объединят все свои телекоммуникационные активы в одну компанию. «МТС» помимо традиционных услуг сотовой связи будет предоставлять широкополосный доступ в интернет, проводную связь («Комстар»), кабельное телевидение («СТРИМ-ТВ»), а также продавать в розницу электронику через салоны связи «Эльдорадо» и «Телефон.РУ».
- ОПЕК повысил прогнозы по добычи нефти странами – не членами ОПЕК на 2010 год на 210 тыс. барр. до 51,17 млн. барр. в сутки. Пересмотр прогнозов ОПЕК объясняет тем, что добыча нефти в России не снижается, а наоборот, даже растет. Напомним, что в июле суточная добыча нефти в стране достигла своих десятилетних максимумов из-за запуска Ванкорского месторождения «Роснефтью».
- Росстат оценил падение ВВП России во втором квартале 2009 года на 10,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Если сравнивать с первым кварталом, то ВВП вырос на 7,5%. Цифры Росстата оказались несколько хуже прогнозов Минэкономразвития, который ранее оценивал падение ВВП во втором квартале в 10,1% по сравнению с годом ранее. Пока Росстат не публикует постатейную динамику ВВП, что позволило бы более адекватно оценить масштабы падения, так как напомним, что цифры падения ВВП в первом квартале 2009 года были сильно искажены динамикой запасов (по некоторым оценкам, падение запасов во втором квартале снизило ВВП на 13,9%, а без учета влияния запасов ВВП мог даже вырасти (!) на 3% по сравнению с прошлым годом). По итогам года ожидается, что темпы падения ВВП составят 8-8,5%.



### Вклад запасов в падение ВВП

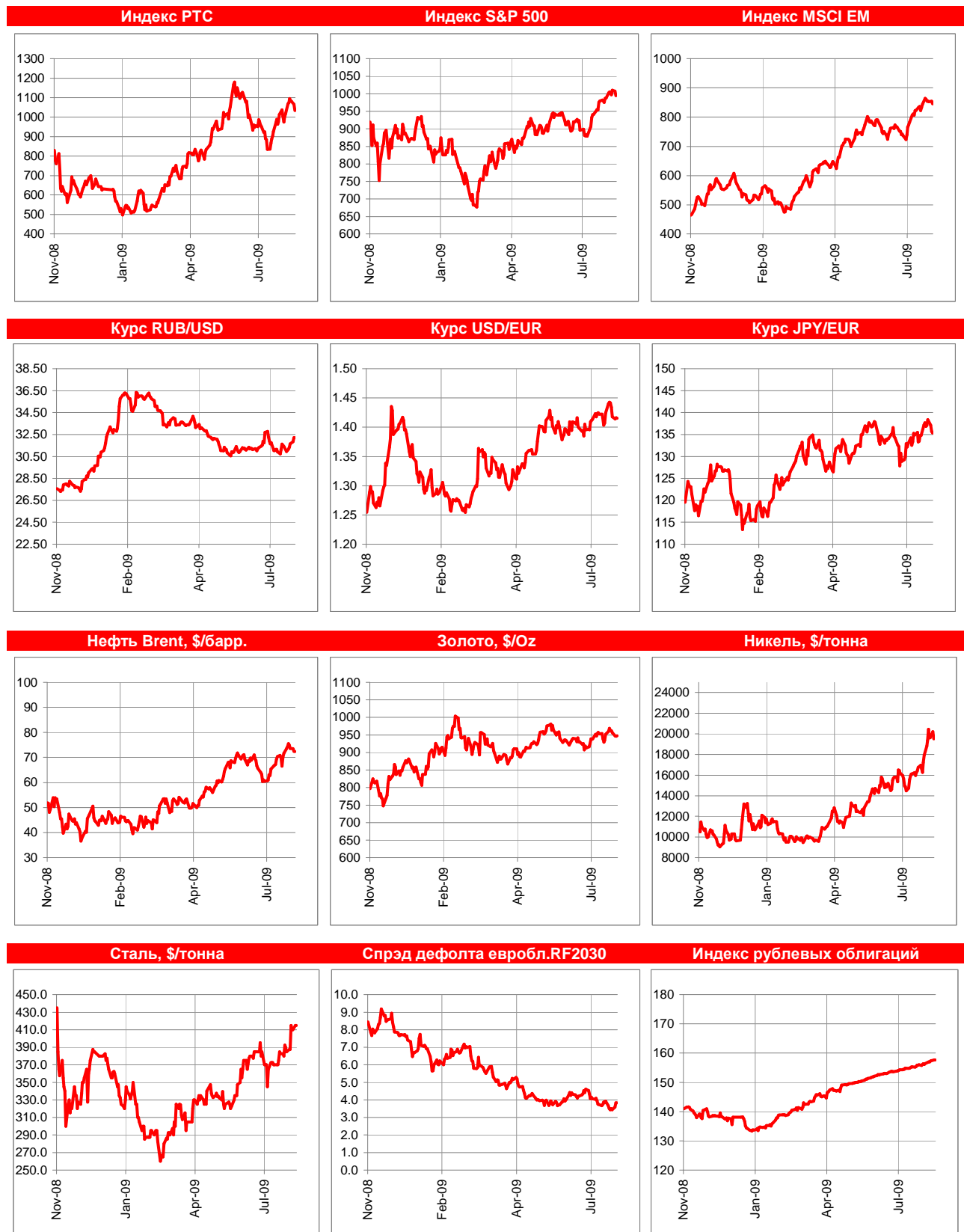
	Вклад в спад/прирост ВВП во II квартале, п.п.
Расходы на конечное потребление	-1,5
Валовое накопление основного капитала	-3,2
Изменение запасов	-13,9
Чистый экспорт	+7,6
<b>Всего:</b>	<b>-10,9</b>

Источник: оценки Центра развития

### Местное:

- Новые владельцы «Юго-Камского машзавода» - «ЗУМК» начали «спасать» предприятие. Руководство завода уже договорилось с энергетиками и на завод дали свет. Сейчас ведутся переговоры о подаче газа в котельную, за счет которого отапливается весь поселок. Также сообщается, что производство на предприятии планируется возобновить в сентябре этого года.
- Индия в течение ближайших пяти лет может снизить импорт удобрений. Таким образом, страна пытается оказать давление на производителей удобрений, чтобы те снизили цены. Напомним, что первым на снижение цен по зарубежным контрактам пошел «Сильвинит».

## 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.