

Оперативный обзор фондового рынка

вторник, 16 февраля 2010 г.

Рынки накануне:

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
СевСт-ао	333.57	4.9%
Новатэк ао	175.9	3.5%
Сургнфгз	24.496	2.3%
Уркалий-ао	136.52	2.2%
Трансф ап	23440	2.1%
ГМКНорник	4490	1.9%
Ростел -ап	65.71	1.8%
РБК ИС-ао	35.14	1.7%
ЛУКОЙЛ	1547.6	1.7%
Роснефть	225.7	1.4%
Аэрофлот	51.03	1.2%
УралСви-ао	0.868	1.2%
ГАЗПРОМ ао	164.45	0.9%
ВТБ ао	0.0713	0.9%
ОГК-3 ао	1.362	0.8%
Ростел -ао	146.53	0.7%
РусГидро	1.189	0.7%
Газпрнефть	137.44	0.6%
МТС-ао	228.93	0.5%
Система ао	25.301	0.4%
ММК	28.847	0.4%
Сбербанк	80.38	0.3%
Магнит ао	2040	0.3%
Сбербанк-п	64.4	0.3%
Татнфт Зао	139.7	0.2%
ОГК-5 ао	2.412	-0.3%
Татнфт Зап	70.4	-0.6%
Сургнфгз-п	14.1	-0.9%
ПолусЗолот	1424.9	-0.9%
ФСК ЕЭС ао	0.283	-2.4%

Вчера индекс ММВБ вырос на 1.1%, были, что называется «спокойные торги». Похоже, это был первый день без особого падения, но и ростовым назвать его трудно. Некоторые акции «отскочили», среди них «Северсталь». Неплохо выглядели акции «ЛУКОЙЛа».

Вчера был день выходных, в Китае после празднования нового года целая неделя выходных, в США – День президента.

Очень похоже, что локальное «дно» коррекции было пройдено и сегодня мы увидим продолжение роста. Об этом говорят, растущие мировые рынки.

Мы считаем, что причиной провала был собственный «вес» рынка, тенденция спекулянтов «резать» стопы. Но некоторые, считают, что причина в Греции. Справа приведена доходность еврооблигаций, пик доходности был показан в начале прошлой недели и снижение доходности может отражать

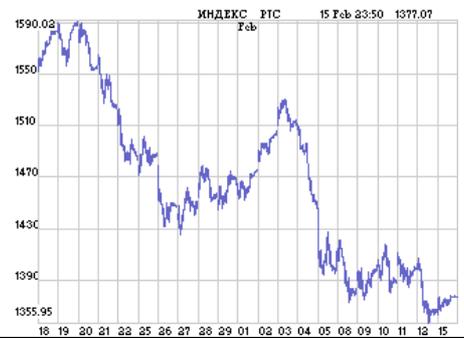
большую успокоенность

игроков.

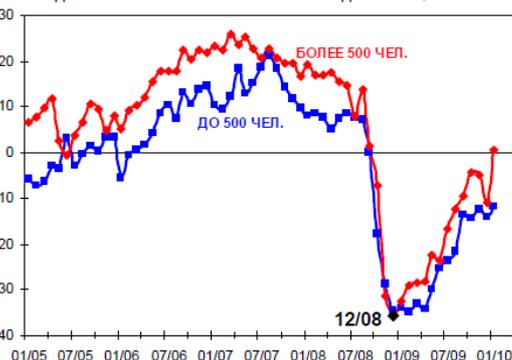
Несмотря на пертурбации на финансовых рынках, экономика чувствует себя неплохо. Российская промышленность продолжает оправляться от кризиса. Темпы роста промышленного производства за январь в РФ, опубликованные вчера составили 7.8% (ожидания аналитиков были 5.5%). Конечно, это эффект базы, прошлый январь был периодом мощного спада.

На прошлой неделе гайдаровский «Институт переходного периода» опубликовал очередной опрос российской промышленности, который можно сопоставить с этими данными.

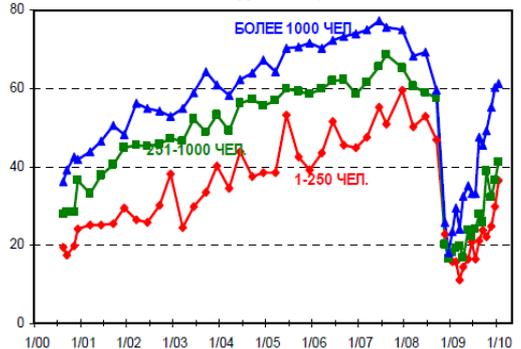
Крупные предприятия (более 500 чел) в России избавились от пессимизма, баланс положительных оценок был равен числу нейтральных и отрицательных.



ИНДЕКСЫ ОПТИМИЗМА ПО РАЗМЕРАМ ПРЕДПРИЯТИЙ, 2005-2010



НОРМАЛЬНАЯ ДОСТУПНОСТЬ КРЕДИТОВ ПО РАЗМЕРАМ ПРЕДПРИЯТИЙ, %



Также бизнес сообщает о растущей доступности кредита, 60% крупных предприятий называют ситуацию нормальной. Год назад оценка была на уровне порядка 20%.

Вкратце:

- «Газпром» в своей отчетности за четвертый квартала 2009 года сообщил, что ФТС стала начислять экспортные пошлины на поставку газа для Епi по «Голубому потоку». Экспорт газа по этому газопроводу не облагается пошлиной по соглашению России и Турции, однако таможня посчитала, что оно распространяется только на газ, поставляемый турецкой Botas. Тем не менее «Газпрому» удалось доказать, что льготы распространяются на весь газ и в итоге переплата налогов составила 37 млрд. рублей. Кроме того, «Газпрому» удалось разрешить в свою пользу еще один спор с ФТС: служба потребовала декларировать экспортные поставки на границе России, а не в Европе, как это было раньше. Кроме того, новая инициатива ФТС мешала «Газпрому» использовать газ, закаченный в ПГХ после 1 апреля 2009 года в режиме временного вывоза. В итоге «Газпрому» удалось добиться сохранения прежней процедуры, когда декларация составлялась в Европе после подписания акта приема-передачи топлива. В общей сложности, переплата «Газпромом» налогов составила 97 млрд. рублей и, по словам представителя ФТС, эти деньги вернутся в компанию в соответствии с законодательством.
- АСВ подсчитало, что по итогам 2009 года объем вкладов граждан вырос на 26,8% до 7,46 трлн. рублей. При этом доля «Сбербанка» в депозитах снизилась на 2,4% до 49,4%. Представитель «Сбербанка» считает, что это тактический проигрыш, а не стратегический.
- «Сбербанк» получил в залог 19,9% акций «Полнос золота». Акции заложил С. Керимов, который провел сделку репо, выкупив 37% акций компании у В. Потанина.
- В. Алекперов в своем интервью телеканалу Russia Today сообщил, что чистая прибыль «ЛУКОЙЛ» в 2009 году составила около \$7 млрд. Это на 30,6% ниже уровня 2008 года. По его словам, 2010 год точно будет лучше.
- «Газпром» снизил поставки газа в 2009 году на 14,8% до 487,8 млрд. куб.м. Сбыт в России сократился на 12,6% - до 293 млрд. куб.м., в СНГ и Балтии упал на 30,9% - до 54,59 млрд., экспорт в дальнее зарубежье — на 11,7% - до 140,25 млрд.
- «Сургутнефтегаз» в 2010 году планирует сохранить добычу на уровне 2009 год – 59,5 млн. тонн. Добыча газа прогнозируется на уровне 13,4 млрд. куб.м., что чуть ниже показателей за 2009 год.
- «ММК» в 2010 году планирует увеличить производство на 27,2% и выпустить не менее 11,2 млн. тонн товарной продукции. В 2009 году компания сократила выпуск на 20% - до 8,76 млн. тонн.
- «ВЭБ» принял решение не раскрывать детальную структуру своих инвестиционных вложений в акции российских компаний. Став эмитентом ценных бумаг «ВЭБ» начал публиковать отчетность по ценным бумагам и по МСФО, где раскрывал структуру своих вложений. Однако в отчетности за третий квартал содержится лишь общая информация об инвестициях.
- Д. Медведев вчера подписал изменения в банковское законодательство, которые запрещают банкам включать в кредитные договоры положения, дающие право в одностороннем порядке менять процентные ставки по кредитам и срок действия этих договоров.
- Рейтинговое агентство Moody`s считает, что в 2010 году как минимум половина реструктуризированных ссуд могут стать проблемными. С учетом того, что ЦБ РФ оценивает долю реструктуризированной задолженности в 25-30% от портфеля, получается, что до конца года российские банки могут потерять 1/8 своего кредитного портфеля. По мнению аналитиков агентства, реструктуризируя кредиты, банки маскируют свои проблемы. Кроме того, оценка затрудняется тем, что российские банки не публикуют информацию по общему объему реструктуризации.

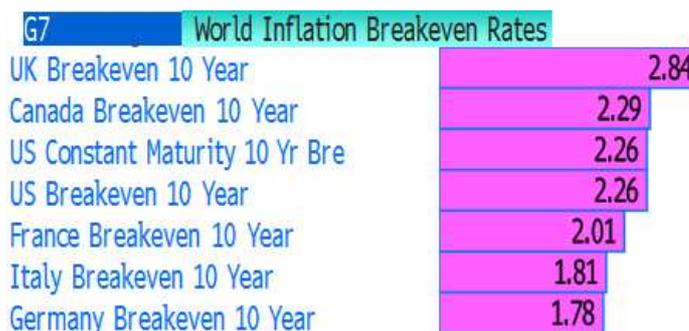
Местное:

- По сведениям «Коммерсанта», «Бинбанк» в ближайшее время может получить контроль над земельным участком в центре города (квартал №275). Этот участок принадлежит «Уральскому инвестиционному агентству», однако сейчас девелопер находится в процедуре наблюдения, а «Бинбанк» является его крупным кредитором. Как пишет издание, совладельцем этого земельного участка является «ПМ-Инвест», который намерен бороться за участок.
- Птицефабрика «Комсомольская» получила дополнительный кредитный транш от «Сбербанка» и теперь общая сумма инвестиционного кредита от банка составила почти 800 млн. рублей сроком до 7 лет. Средства планируется направить на реализацию инвестиционных проектов, которые позволят увеличить выпуск более чем в два раза.

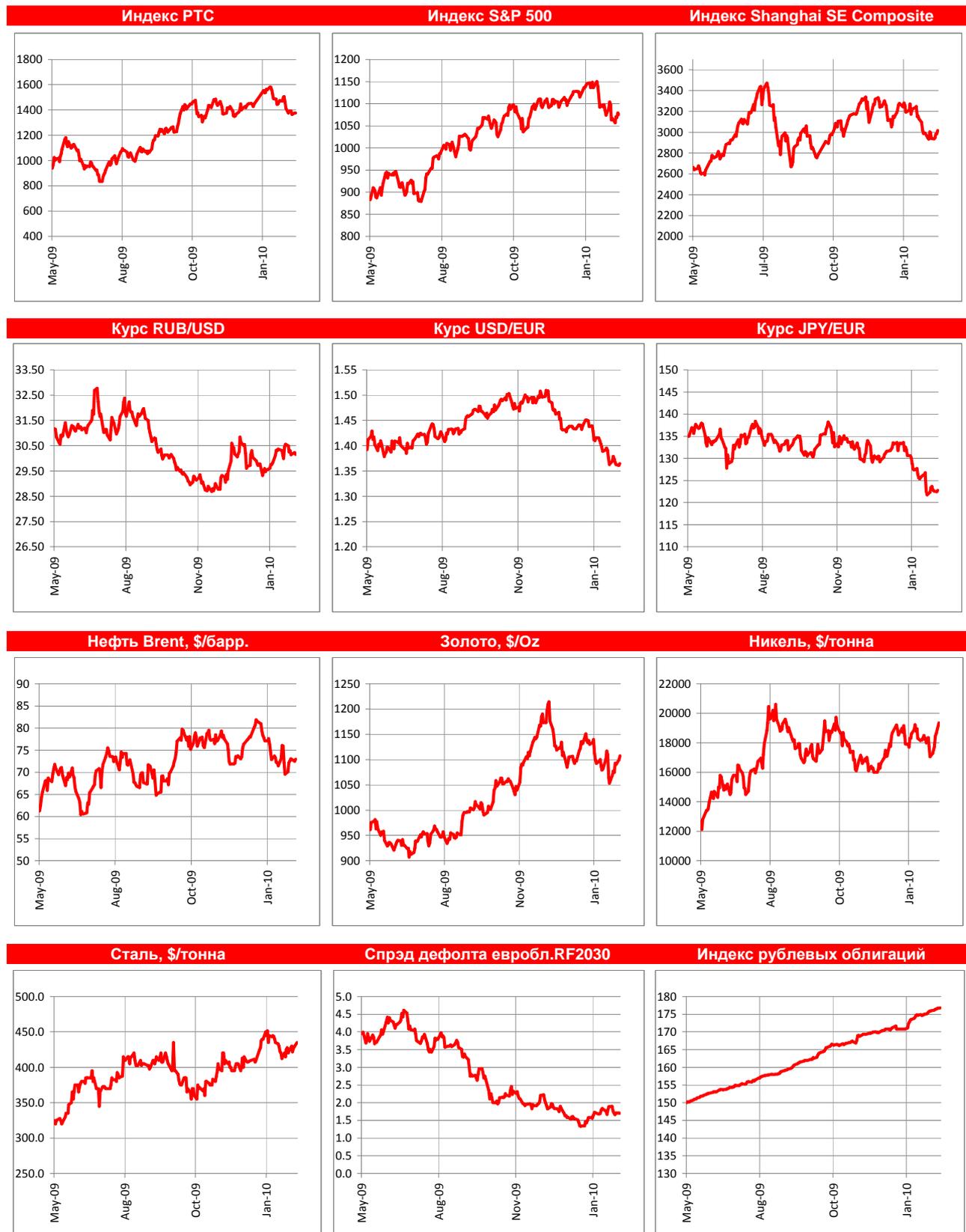
Напоследок:

В последнее время появились сообщения, что инфляция может увеличиться. Некоторые считают, что это способ решения нарастающей долговой проблемы. Но это также выглядит как способ «кинуть» держателей долгосрочных облигаций и, вообще говоря, разрушает финансовые рынки. Вряд ли этот мотив будет доминировать – он больше похож на способ финансового суицида, разрушающий сердце капитализма – рынки капитала. С другой стороны, мейнстрим-экономисты считают, что существует краткосрочный и даже долгосрочный компромисс между инфляцией и безработицей. В частности (см. вчерашний обзор), высокая безработица в Евроне, предположительно, вызвана жесткой денежной политикой сначала Бундесбанка Германии (что заставляло другие страны Европы придерживаться жестких денег), а теперь, политикой ЕЦБ.

Справа мы приводим график подразумеваемой инфляции в странах G7. Это разница доходности между номинальными облигациями и правительственными обязательствами, индексируемыми на инфляцию. Наибольшие ожидания инфляции (почему-то) приходятся на Великобританию, которая находится в режиме таргетирования инфляции и устанавливает цель инфляции в 2.5%. Разница между Италией, Францией и Германией скорее отражает локальные перекосы спроса-предложения, а также (возможно) рисковые спрэды. Понятно, что при единой валюте, инфляция не может сильно различаться. Цель Европейского ЦБ по инфляции – чуть ниже 2%. США не имеет официальной цели по инфляции, но до кризиса рынки предполагали, что страна находится в режиме инфляционного таргетирования с целью ближе к 2.5%.



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.