

Оперативный обзор фондового рынка

среда, 16 сентября 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ВТБ ао	0.0493	5.8%
Роснефть	224.31	5.7%
Сбербанк	61.3	4.0%
ГМК Норник	3539	3.8%
Газпром нефть	125.7	3.6%
Трансф ап	22510	3.2%
Сургутгаз	28.049	3.0%
Система ао	15.949	3.0%
ГАЗПРОМ ао	176.6	2.7%
ЛУКОЙЛ	1694	2.6%
Сбербанк-п	38.04	2.1%
ФСК ЕЭС ао	0.296	2.1%
РБК ИС-ао	38.89	1.8%
Татнефть Зао	130	1.8%
СевСт-ао	222.48	1.6%
Татнефть Зап	45.5	1.4%
Ростел -ап	49.44	1.0%
ОГК-5 ао	1.433	0.7%
РусГидро	1.093	0.6%
Новатэк ао	126.85	0.5%
Ростел -ао	159.7	0.4%
ММК	22	0.1%
ОГК-3 ао	1.567	0.1%
Аэрофлот	38.85	-0.3%
УралСвИ-ао	0.702	-0.4%
Сургутгаз-п	11.888	-0.5%
МТС-ао	206	-0.5%
Уркалий-ао	115.35	-0.7%
ПолусЗолот	1375	-1.5%
Магнит ао	1651	-1.7%

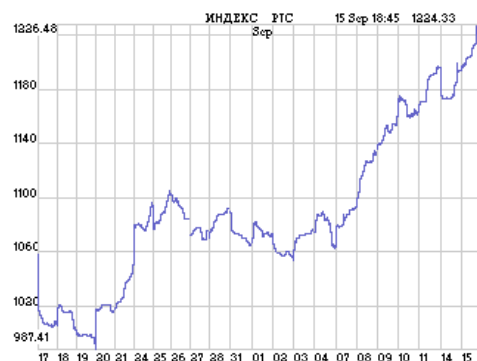
укреплялся к доллару (30.7 руб/\$), но истинная причина этого заключается в падении курса доллара к евро (уровень 1.47 \$/€, см. график справа), а также к другим мировым валютам. Бразильский реал, норвежская крона или австралийский доллар показывают новый посткризисный максимум к доллару, в отличие от рубля, который пока не может преодолеть июньский максимум. Мы полагаем, что это временное явление, и к концу года ждем рубль ниже отметки 30 руб/\$.

Прошедшее с конца января укрепление рубля во многом «съело» доходность покупателей наличной валюты. Так, с закрытия 2008 года доллар к рублю еще сохраняет доходность 4.4%, а бивалютная корзина – остается дороже на 7.4%. Ближайшие фьючерсы на нефть вчера поднялись до \$70/баррель на NYMEX и до \$69 на лондонской ICE (15-го на этой бирже – экспирация), что также способствует укреплению рубля.

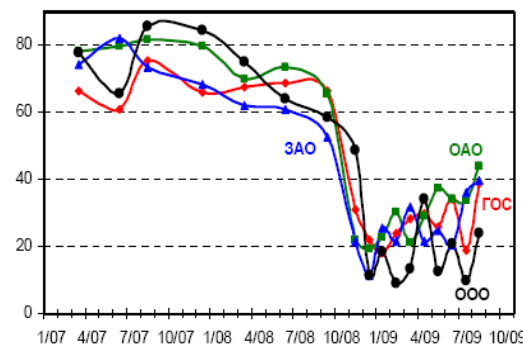
Вчера Бен Бернанке заявил, что рецессия в США, похоже, закончилась. Правда, по его словам, экономика остается слабой и растет медленно, из-за «встречных ветров», таких как ограниченный кредит. По его словам потребуется время, чтобы преодолеть это препятствие.

В России на пути восстановления также стоят кредитные проблемы, связанные с жесткостью денежной политики. Справа на графике представлены данные опросов «Института экономики переходного периода» (www.iet.ru) в промышленности. В августе намечился прорыв с кредитованием, оно стало более доступным.

Рынки накануне:



НОРМАЛЬНАЯ ДОСТУПНОСТЬ КРЕДИТОВ ПО ФОРМАМ СОБСТВЕННОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ, %



Августовский «прорыв» в доступности кредитов коснулся промышленных предприятий всех форм собственности. Но особенно повезло госпредприятиям: за месяц расположенность банков к ним возросла на 20 пунктов.

График представляет собой процент предприятий, которые сообщили, что кредит является доступным, по сравнению с теми, кто оценивает ситуацию пессимистично. До сих пор, более половины предприятий, независимо от формы собственности сообщают, что кредит недоступен. Это можно сравнить с докризисным уровнем, когда кредит получали 60-80% предприятий.

Улучшение ситуации с кредитованием в августе не должно удивлять, потому, как со второй половины года денежная политика в России стала заметно смягчаться. Во-первых, правительство РФ начало усиленно тратить и увеличивать дефицит бюджета. Парадоксально, но повышенные траты, почему-то приходится на вторую половину года, тогда как в кризис применение лечения тем лучше, чем раньше оно происходит. Специфика российской монетарной системы состоит в том, что траты бюджета увеличивают количество рублей, вбрасывая свежие рубли со счетов фондов Нацблагосостояния/Резервного в экономику.

По нашим подсчетам ситуация с денежным обращением в конце года - начале следующего окончательно нормализуется и доступность кредита станет приемлемой. К сожалению, это мало поможет тем, кто не дождался этого времени и обанкротился, либо был вынужден распродать задешево активы.

Мы уверены, что у российского фондового рынка нет другого пути, кроме роста. Справа представлены изменения разных индексов с начала 2009 года, времени условного «дна» рынков акций. С этого времени индекс РТС вырос на 94%, что является 4-м результатом после Перу, Джакарты и Бразилии. Но если сравнивать с сестрой по BRIC – Бразилией – то, индекс РТС упал намного больше. Соответственно, можно ожидать большего по размерам восстановительного роста. Кроме этого, сейчас есть некоторое отставание по темпам роста с минимумов РТС (и индекса ММВБ) по сравнению с развивающимися рынками. Возможно, это является следствием плохой динамики российского ВВП. Но это, по нашим предположениям, всего лишь временное явление. У российских акций еще большая дорога впереди и наш прогноз закрытия года 1300-1500 сейчас становится более вероятным.

Ranked Returns: Equity Indices						Page 1/6
Total: 91 Indices	Ret	Period 10	Region 4	Base Curr	USD	Adjust? Y
Best Performing Indices						
1	PERU LIMA GENERAL INDEX				122.55	
2	JAKARTA COMPOSITE INDEX				107.48	
3	BRAZIL BOVESPA STOCK IDX				102.82	
4	RUSSIAN RTS INDEX \$				93.76	
5	SRI LANKA COLOMBO ALL SH				86.19	
6	ISE NATIONAL 100 INDEX				77.95	
7	OMX VILNIUS OMXV				77.91	
8	BSE SENSEX 30 INDEX				73.33	
9	HO CHI MINH STOCK INDEX				72.98	
10	OBX STOCK INDEX				71.85	
Primary Equity Indices						
Currency Adjusted						
Start Date End Date						
12/31/08 - 9/16/09						
Worst Performing Indices						
11	NIGERIA STOCK EXCH 30				n.a.	
12	Ghana Stock Exchange All				n.a.	
13	MALTA STOCK EXCHANGE IND					
14	KUWAIT SE PRICE INDEX					
15	NAIROBI AS					
16	JSE MARKET INDEX					
17	SLOVAK SHARE INDEX					
18	BHSE ALL SHARE INDEX					
19	Guayaquil Stock Exchange					
20	Nigeria Stock Exchange					

Вкратце:

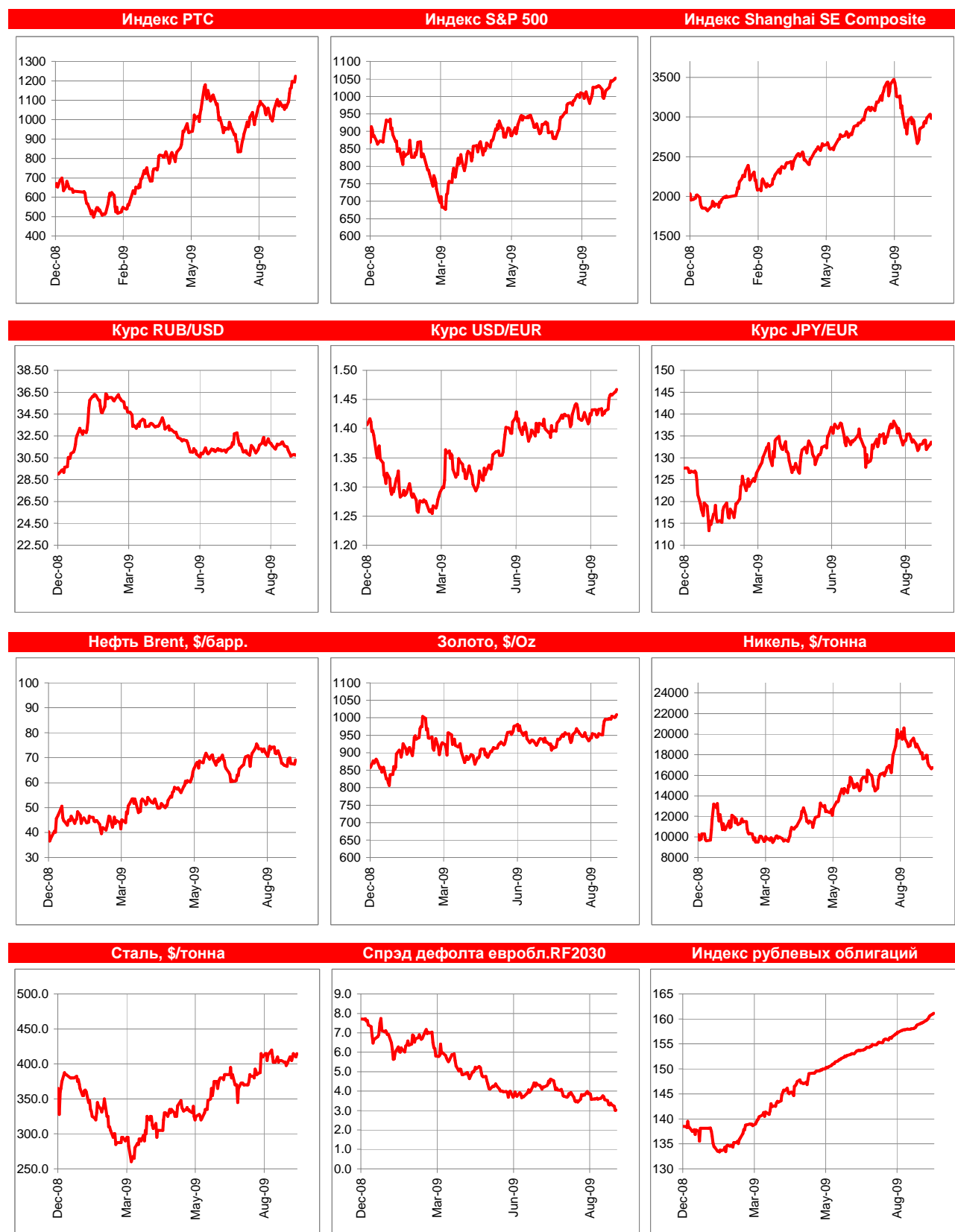
- Газета «Ведомости» сегодня пишет, что «Связьинвест» заказал у «Ernst & Young» новую оценку МРК и «Ростелекома» для расчета коэффициентов конвертации акций. Напомним, что в мае 2009 года правительство утвердило концепцию реорганизации «Связьинвеста», предусматривающую консолидацию его активов на базе «Ростелекома». Конкретной схемы пока нет, однако консультанты склоняются к варианту присоединения МРК к «Ростелекому» с переходом на единую акцию.
- «Северо-Западный телеком» по итогам первого полугодия 2009 года сократил прибыль на 40% до \$37,2 млн. При этом выручка выросла на 4,5% до \$396 млн. Падение чистой прибыли объясняется убытками от курсовых разниц по номинированному в иностранной валюте долгу.
- А. Кудрин заявил, что правительство обсуждает вопрос повышения в 2010 году тарифов на электроэнергию для промышленности на 7-8%.
- МВФ рекомендует государствам начать готовиться к постепенному и согласованному прекращению стимулов. Однако отмечается, что антикризисные меры пока рано сворачивать. Также фонд уточняет, что единой «стратегии выхода» не существует и каждая страна должна разработать свой план. В материалах фонда пишется, что доступ к госпомощи должен становиться все менее привлекательным для участников рынка, риски должны постепенно перемещаться от государственного сектора к частному и правительства должны наладить четкую и прозрачную коммуникацию со всеми экономическими игроками, чтобы те были уверены в своих ожиданиях.
- ОПЕК повышает прогноз спроса на нефть на 2009 и 2010 годы, ожидая рост мировой экономики. По прогнозам картеля, потребности в нефти в этом году составят 84,05 млн. барр. в сутки (предыдущий прогноз – 83,91 млн. барр.). В 2010 году спрос составит 84,56 млн. барр. в сутки, что на 150 тыс. барр. выше прежнего прогноза.
- АИЖК снизила базовую проценту ставку рефинансирования до 10,55% годовых с 10,8%. Как сообщается в пресс-релизе, изменение ставки связано со снижением ставки рефинансирования ЦБ РФ. Мы считаем, что это снижение практически не окажет влияние на ипотечное кредитование.

- По данным Росстат в августе промышленность показала падение в 12,6% (YoY) по сравнению с 10,8% месяцем ранее. Основой вклад в августовский спад внесло автомобилестроение: многие автопроизводители в августе остановили свои конвейеры.

Местное:

- Пермское УФАС признало «Лукойл-Пермнефтепродукт» нарушившим закон о защите конкуренции. Суть претензий заключается в том, что сбытовая «дочка» «ЛУКОЙЛа» на части своих АЗС продавал более дорогой бензин марки «Экто» и сократила продажи обычного топлива. Сумма возможного штрафа пока не называется.
- По данным Пермьстата, реальные располагаемые доходы населения за период август 08 – август 09 снизились на 11,6%.
- «Метафракс» сообщил, что в третьем квартале повысил загрузку мощностей по выпуску метанола до 100%. По словам представителя компании, из-за роста цен на мировых рынках, экспорт метанола перестал быть убыточным, кроме того, возрос спрос и на продукты переработки метанола: КФК и формалин.
- «Деловое Прикамье» пишет, что «Райффайзенбанк» закрывает свой филиал в г. Перми. Причина такого решения не называется. Также банк закрывает свои филиалы в Челябинске, Нижнем Новгороде и Красноярске.

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.