

# Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 16 октября 2009 г.

## Рынки накануне:

Лидеры изменения ММВБ:

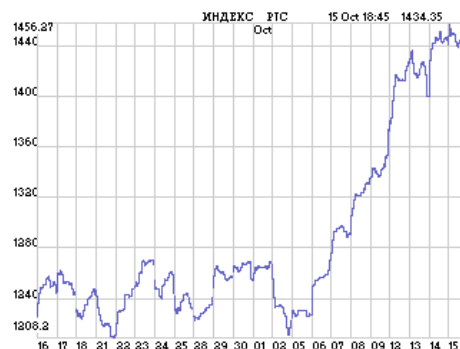
Бумага	Посл.	%
Татнефть Зао	142.5	1.9%
Татнефть Зап	53.75	1.5%
Сургутнефтегаз-п	13.234	1.0%
Транснефтепродукт ап	27648	0.6%
Роснефть	245.13	0.6%
ЛУКОЙЛ	1930	0.1%
УралСВИ-ао	0.747	0.0%
Система ао	18.9	-0.5%
ОГК-3 ао	1.761	-0.6%
Сургутнефтегаз	28.562	-0.6%
СевСт-ао	244.4	-0.6%
Магнит ао	1765	-0.8%
ОГК-5 ао	2.663	-0.8%
Ростел -ао	143	-0.9%
Газпромнефть	171.9	-0.9%
ПолусЗолот	1550	-1.1%
МТС-ао	212.4	-1.2%
ГМКНорник	4050	-1.2%
Новатэк ао	140.4	-1.4%
Аэрофлот	44.6	-2.0%
ГАЗПРОМ ао	196.01	-2.2%
ММК	22.6	-2.3%
Сбербанк-п	41.16	-2.6%
РБК ИС-ао	44.8	-3.2%
ВТБ ао	0.0664	-3.2%
Ростел -ап	53	-3.3%
ФСК ЕЭС ао	0.341	-3.7%
Уркалий-ао	128.82	-3.7%
Сбербанк	67.6	-3.8%
РусГидро	1.133	-4.3%

Вчера российский фондовый рынок с открытия успел показать новый посткризисный максимум, но затем начал корректироваться и закрылся с минусом 1.6% по индексу ММВБ. Возросшая волатильность, похоже, является совершенно логичной на текущих уровнях – участники все больше ожидают продолжения роста, но при этом опасаются коррекции. Поскольку о предстоящей коррекции сейчас не говорит только ленивый, мы рискуем предположить, что если она и случится в ближайшее время, то будет крайне неглубокой.

Ожидания коррекции говорят о том, что на рынке есть деньги готовые участвовать в покупках. Обычно, когда на рынке возникает консенсус и одинаковые ожидания, то все происходит по-другому. В этой связи можно предположить, что коррекция, если и случится, то начнется на других уровнях, возможно, гораздо выше, чем сейчас.

Понижение под вечер было связано с конъюнктурой зарубежных рынков. В числе лидеров понижения были банки и «Газпром». Объяснять этот факт с логической точки зрения трудно. Мы считаем, банки относительно дорогими (P/BV=2.1 Сбербанка и 1.3 для ВТБ, это с нашей точки зрения перебор). Тогда как «Газпром» с ожидаемым P/E=6.6 по прибыли 2010 года (и 7.3 по прибыли этого года) нельзя назвать дорогим.

Вчера курс рубля продолжал колебаться в районе новых посткризисных максимумов, чуть выше 29.3 руб./\$. Трейдеры сообщают, что ЦБ РФ продолжает покупать валюту, сдерживая укрепление. Вчера было куплено то ли \$700 млн., то ли \$1 млрд. Мы продолжаем ожидать дальнейшего укрепления рубля.



Многие считают, что рост рубля, рост российской экономики и фондового рынка связан с ценами на нефть. Мы не можем сказать, что нефть не влияет, но по нашим предположениям, приписываемая степень влияния все-таки преувеличена. По большому счету, нефть находится в районе \$70/баррель с начала лета с заметными отклонениями в обе стороны этой отметки.

Однако сегодня цены на нефть установили новый посткризисный рекорд. Ближайшие фьючерсы на нефть в США торгуются на \$77.6, в Лондоне - \$76.5/баррель. Настолько высокими цены были только в сентябре 2008 года (см. график в конце обзора). Есть попытки объяснить этот рост опубликованной информацией об уровне коммерческих запасов в США. Но мы сомневаемся, что это значимый фактор. На графике выше приведены данные о запасах. Они продолжают находиться на рекордно высоких уровнях, которым нет аналогов за последнее десятилетие. Но заметна тенденция к снижению уровня запасов – теперь они уже не настолько высоки, как были весной. Аналитики любят анализировать запасы, поскольку их величина показывает баланс спроса и предложения. Но эти данные если и объясняют что-то, то совсем немного.

