

Оперативный обзор фондового рынка

понедельник, 16 ноября 2009 г.

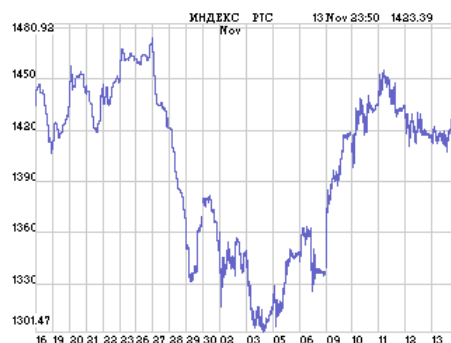
Рынки накануне:

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ФСК ЕЭС ао	0.375	4.5%
ОГК-3 ао	1.435	2.7%
Аэрофлот	42.97	2.5%
Сбербанк-п	53.36	2.3%
Татнефть Зао	142.4	2.0%
Система ао	20.5	1.8%
ОГК-5 ао	2.248	1.6%
РБК ИС-ао	49.25	1.5%
Ростел -ап	67.95	1.5%
ВТБ ао	0.064	1.3%
Татнефть Зап	61.27	0.9%
УралСви-ао	0.775	0.9%
Новатэк ао	148.5	0.8%
Газпромнефть	150.7	0.7%
ММК	22.9	0.6%
Сбербанк	69.84	0.6%
Уркалий-ао	137.5	0.5%
ГМКНорник	4070	0.1%
ГАЗПРОМ ао	178.9	0.0%
МТС-ао	220.8	0.0%
Сургутгаз-п	13.86	-0.8%
РусГидро	1.077	-0.8%
Роснефть	244.9	-0.8%
ПолюсЗолот	1701	-0.9%
ЛУКОЙЛ	1696	-1.2%
СевСт-ао	226.9	-1.4%
Сургутгаз	26.02	-1.5%
Магнит ао	1780	-2.6%
Ростел -ао	187	-2.9%
Транснефть ап	22704	-4.8%

В пятницу российский рынок потерял 0.4% по индексу ММВБ. Нет особого смысла описывать случившиеся колебания. "Транснефть-привилегированная" упала на 5%, продолжая реагировать на исключение из индекса MSCI. Зато был спрос на некоторые акции электроэнергетики. Особой волатильности не было, курс рубля к доллару слегка увеличился до 28.8, чему помогло движение евро к доллару (которое сейчас уже отыграно назад, оставаясь около 1.5 \$/€).

Цены на золото продолжают обновлять свои исторические рекорды и сейчас поднялись до \$1129/унцию. Неожиданно для нас, золото оказалось не самой плохой инвестицией. Мы по-прежнему не согласны с прогнозами надвигающейся инфляции доллара, прогнозами краха, из которых следовало, что золото – единственный актив, где можно "спастись". Исторический пик цены золота в реальном выражении 1980 года составляет \$2130/унция (пересчитано по индексу инфляции доллара, пик



1980 в номинальных долларах составлял \$760). Те кто продолжали держать золото после 1980-го года должны были очень пожалеть. Мы считаем, что есть все шансы, что история повторится, нынешний рост золота не является "фундаментальным", а в большей мере обусловлен покупками тех, кто ищет "убежища" от доллара. Монетарные эксперименты, которые сейчас проводят ФРС и ЕЦБ создают нервность – регуляторы находятся в неизведанной территории. Мы полагаем, что по мере нормализации обстановки, стимулы бежать от доллара исчезнут. Помимо частных инвесторов золото покупают Центробанки, на прошлой неделе были сообщения, что центральный банк Индии купил 200 тонн у МВФ (годовой баланс спроса и предложения составляет около 4 тыс. тонн). Сообщается, что Шри-Ланка также покупает золото.

Еще один фактор, который способствует движению золота – ожидание, что Китай продолжит и дальше укреплять юань. Все это должно способствовать тому, что диспаритет, выраженный фразой "относительно дорогой доллар из-за того, что китайцы держат юань слишком дешевым", начнет исчезать. Справа мы приводим рейтинг международных валютных резервов ряда стран, которые в сумме по всему миру составляют \$7.5 трлн. Китай имеет резервы в \$2.3 трлн., что можно сравнить с величиной их экономики – ВВП 2008 года составляет \$4.3 трлн. в номинальном курсе. Зачем Китаю настолько большие резервы и что дальше они собираются делать с ними не совсем ясно. Ясно только одно, где-то есть грань и где-то Китай будет вынужден менять политику.

	Current (Bil USD)	Pct Of World
Мир		
1) Китай	2273.00 09/30	30.240%
2) Япония	1005.24 10/31	13.374%
3) Россия	433.90 11/06	5.508%
4) Индия	261.96 11/06	3.549%
5) Тайвань	341.22 10/31	4.540%
6) Южная Корея	264.19 10/31	3.515%
7) Еврозона	195.14 09/30	2.596%
8) Бразилия	234.66 11/12	2.963%
9) Сингапур	184.34 10/31	2.452%
10) Гонконг	240.10 10/31	3.194%
11) Алжир	146.13 09/30	1.944%
12) Малайзия	92.22 09/30	1.144%
13) Таиланд	130.54 10/31	1.737%
14) Мексика	79.93 11/06	1.063%
15) Ливия	93.85 07/31	1.249%
16) Турция	71.29 11/06	.948%
17) ОАЭ	34.04 03/31	.453%
18) Польша	72.28 09/30	.916%
19) Индонезия	56.57 04/30	.858%

Валютные резервы России, даже после потери \$200 млрд. на девальвации, остаются третьими в мире. Столь большая величина резервов не уберегла нашу страну от девальвации и экономических проблем. Так зачем их наращивать дальше?

Вкратце:

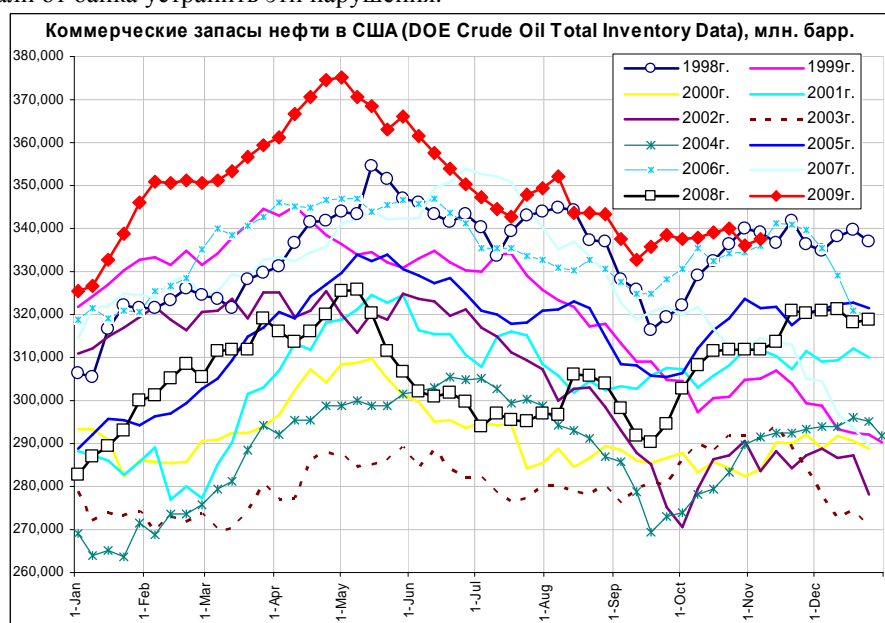
- Замминистра экономического развития А. Клепач заявил, что рост ВВП России в 2010 году может превысить 3%, а не 1,6%, как предполагалось ранее. Более высокие темпы роста связаны с высокими ценами на нефть. Тем не менее, проблема дефицита бюджета остается. Первый вице-премьер Игорь Шувалов заявил, что правительство вновь реанимирует планы по приватизации на следующий год, планируя продать предприятия на 100 млрд. рублей.
- «Новатэк» за 9 месяцев 2009 г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года сократил прибыль по МСФО на 17,7% до \$537 млн. Выручка компании практически не изменилась и составила \$2 млрд.
- Прибыль «Интер РАО» по МСФО за первое полугодие 2009 года по сравнению с прошлым годом сократилась в три раза до €17,9млн. Выручка выросла на 12% до €776,25млн.
- «Сургутнефтегаз» опубликовал отчетность по РСБУ за девять месяцев 2009 года. Прибыль компании составила \$11,9 млрд., что на 22,5% меньше, чем за аналогичный период прошлого года. Чистая прибыль сократилась на 24,7% до \$2,9 млрд. Финансовые вложения компании превысили \$20 млрд., что в рублевом выражении на 6,4% выше, чем было в начале года.
- «МТС» по итогам третьего квартала получила прибыль в размере \$494,4 млн., что на 4,1% ниже по сравнению с аналогичным периодом 2008 года. Выручка снизилась на 19,4% - до \$2,268 млрд. Долг компании увеличился на 54% до \$7,2 млрд. Как объясняют в компании, увеличение долга связано с покупкой «Комстара».
- «ЛУКОЙЛ» прогнозирует, что объем добычи углеводородов к 2019 году составит 140 млн. тонн условного топлива. Это на 28% ниже показателя, обозначенного в стратегии 2007-2017 годов. Одновременно компания сокращает и требуемый объем инвестиций до \$80 млрд. против \$112 млрд., предусмотренных в предыдущей стратегии. Пересмотр планов в сторону уменьшения объясняется тем, что компания ориентируется на эффективность проектов, а не стремится просто наращивать добычу.

Местное:

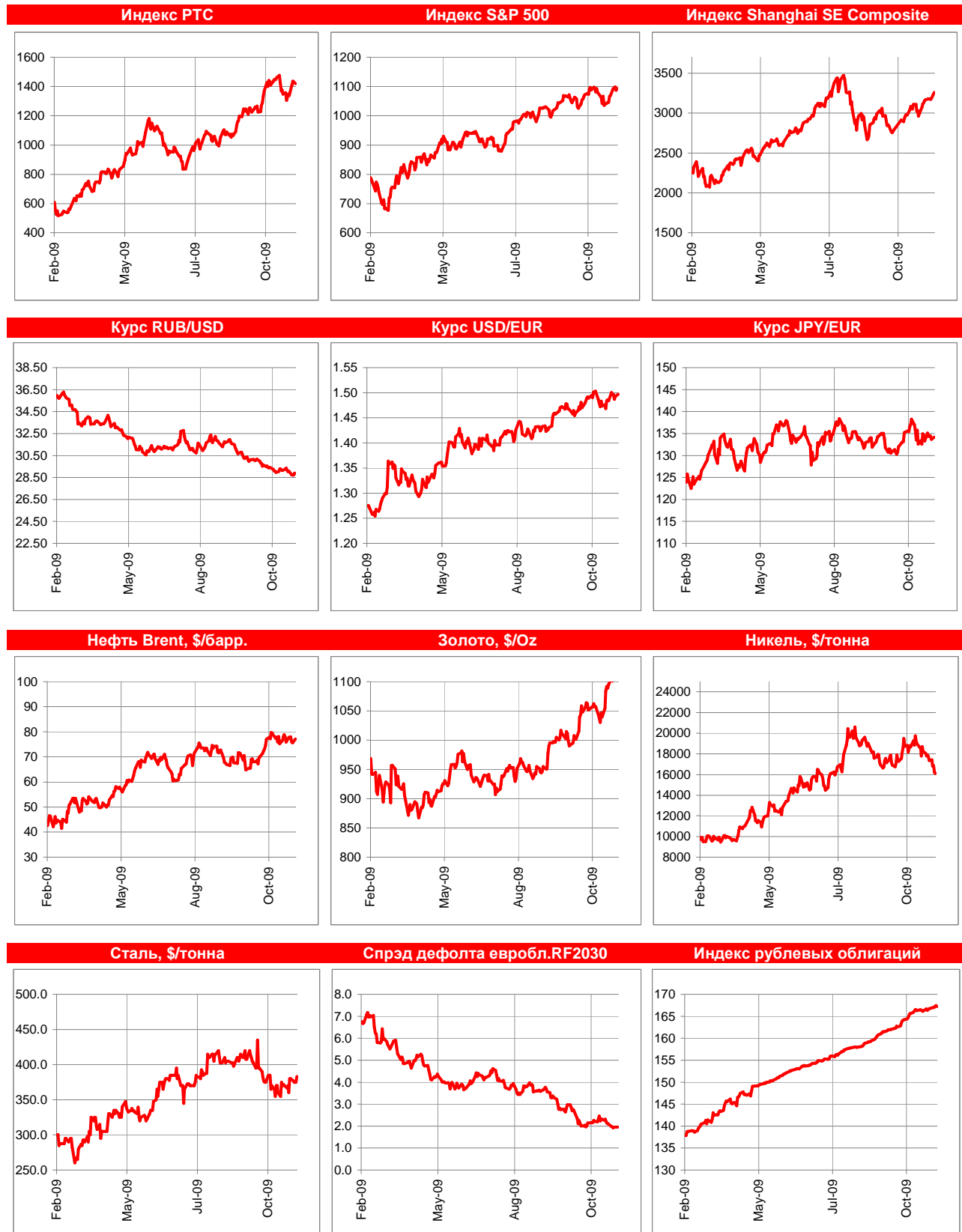
- «Уралкалий» за девять месяцев 2009 года сократил прибыль в 4,6 раза до \$164 млн. Выручка сократилась в два раза до \$698 млн.
- Росприроднадзор выявил нарушения на двух участках Верхнекамского месторождения «Уралкалия». Однако компания сообщает, что «факторов, которые могут негативно сказаться на исполнении обязательств по лицензии и возможности их наступления, не ожидается».
- ФАС вывила, что Западно-Уральский банк Сбербанка устанавливал разные тарифы на одну и ту же услугу в своих филиалах. Как пишет «Новый компаньон», тарифы на услуги открытия и ведения счета в зависимости от филиала отличались в два раза. ФАС потребовали от банка устранить эти нарушения.
- Пермский край за январь-сентябрь 2009 года сократил объемы экспорта на 52,2% до \$2,164 млрд. Импорт снизился на 17,4% до \$477 млн.

Напоследок:

Справа представлены траектории движения коммерческих запасов нефти в США. Запасами часто пытаются оценить перекося спроса и предложения на нефтяном рынке. В первой половине 2008 года запасы были максимальными, но в последние недели они, можно сказать, нормализовались и примерно соответствуют уровням 1998 и 2006 годов.



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.