

Оперативный обзор фондового рынка

среда, 16 декабря 2009 г.

Рынки накануне:

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Трансф ап	24150	6.4%
Сбербанк-п	63.98	4.8%
УралСВИ-ао	0.729	3.3%
ГАЗПРОМ ао	172.2	3.2%
Татнфт Зао	142.5	2.3%
Ростел -ао	160.9	2.1%
ВТБ ао	0.066	1.7%
ЛУКОЙЛ	1650	1.7%
Газпрнефть	173.6	1.6%
Аэрофлот	47.72	1.6%
Сурнфгз-п	13.77	1.6%
ГМКНорник	4175	1.6%
Сбербанк	77.23	1.6%
Роснефть	245.8	1.3%
Сурнфгз	26.62	1.0%
Ростел -ап	65.78	0.9%
ОГК-5 ао	2.305	0.8%
СевСт-ао	241	0.5%
Система ао	26.3	0.3%
ПолусЗолот	1599	0.2%
Татнфт Зап	68.5	0.1%
ОГК-3 ао	1.52	0.1%
ФСК ЕЭС ао	0.341	0.0%
РусГидро	1.137	0.0%
РБК ИС-ао	44	-0.1%
ММК	25.89	-0.4%
Новатэк ао	161.1	-0.7%
Уркалий-ао	138.3	-1.6%
МТС-ао	224.8	-1.8%
Магнит ао	2192	-1.8%

Вчера российский рынок вырос на целый процент по индексу ММВБ. Вопросы «почему» тут неуместны, логики в этом не было, ни новостей, ни «факторов».

Обороты торгов вчера были довольно высокими, на ММВБ наторговали 50 млрд. рублей, накануне было чуть ли не в 2 раза ниже. Динамика мировых индексов вчера была «разнонаправленной», цены на нефть остаются чуть выше \$70/баррель.

Курс рубля в настоящее время торгуется на уровне 30.17, что отражает продолжающееся укрепление доллара. Вчера курс евро к доллару практически касался отметки в 1.45, тогда как 4-го декабря он был на уровне 1.51 \$/€ (движение около 4%). Такое укрепление доллара вполне тривиально связывают с предстоящим изъятием стимулирующих мер со стороны ФРС, поскольку американская экономика продолжает демонстрировать признаки улучшения. Сегодня в США будут опубликованы данные по инфляции. Данные индекса CPI Urban Consumers в октябре составляли -0.2%, за ноябрь консенсус-опросы ожидают уже +1.8%. Такой скачек, безусловно, связан с колебаниями цен энергоносителей и продуктов питания и эффектом базы - ноябрь был вполне кризисным месяцем. Таким образом, можно сказать, что дефляция в США прекратилась. К слову, показатель базовой инфляции (CPI Urban Consumers Less Food & Energy) во время кризиса находился в диапазоне 1.5-2%.

Также вчера вышли данные по промышленному производству в США, лучше ожиданий, что позволяет инвесторам предполагать более скорое изъятие избыточной

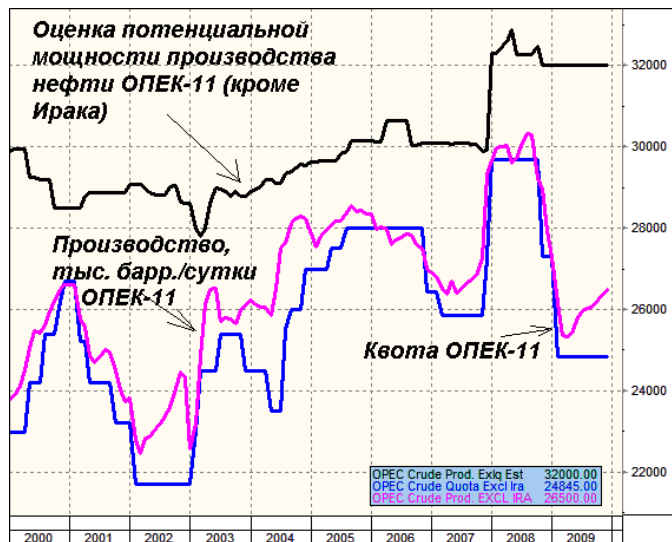


ликвидности.

Цены на нефть снижаются частично на укреплении доллара, но возможно, также и потому, что страны ОПЕК начинают медленно наращивать добычу. Справа приведен график, показывающий как изменяются основные параметры производства картеля и квоты, потенциальная и реальная добыча. Считается, что сравнительно высокие цены 2009 года обусловлены именно поведением ОПЕК, которая сократила производство почти на 2 млн. баррелей в день.

Вкратце:

- Газета «Ведомости» сегодня пишет, что Daimler ведет переговоры о покупке еще 15% акций «Камаза» у «Тройки Диалог» и сейчас стороны «обсуждают цену». Daimler рассчитывает, что сотрудничество с «Камазом» поможет ему завоевать российский рынок, а «Камаз» получит доступ к немецким технологиям. Однако, российская компания не намерена ограничиться партнерством с Daimler, и завод поставил себе задачу купить иностранного производителя.
- «Роснефть» намерена в 2010 году увеличить добычу нефти на 4-5% по сравнению с 2009 годом. Кроме того, компания намерена увеличить инвестиции в нефтепереработку в 2,5 раза до \$2,8 млрд.
- ФСТ рассчитала, что стоимость транспортировки нефти с месторождений Западной Сибири до порта Козьмино составит около \$120 за тонну. Из этой суммы \$67 - это услуги «РЖД». Несмотря на это, нефтяные компании будут



платить сквозной тариф в \$53 за тонну. Таким образом, потери «Транснефти» от транспортировки нефти по ВСТО составят \$66-67 за тонну (около \$1 млрд. в год). Получается, что только для того, чтобы компенсировать потери монополии по ВСТО, тарифы по остальным направлениям должны быть увеличены на 10%.

- «Татнефть» по итогам 9 месяцев 2009 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, увеличила прибыль на 55% до 47,15 млрд. рублей. Выручка компании снизилась на 27,6% до 273,7 млрд. рублей.
- «Аптеки 36,6» определили цену размещения одной акции в ходе SPO, которое начнется 21 декабря 2009 года. Акции будут продавать по 27,3 рублей, что 8 раз ниже рыночных котировок. В ходе доэмиссии ритейлер планирует привлечь около \$77 млн. и увеличить уставный капитал в 10 раз. Скорее всего, на этот объем имеется конкретный покупатель, так как компания не так активно предлагала бумаги инвесторам.
- АФК «Система» может купить неконтрольный пакет «Русснефти». По словам В. Евтушенкова, из-за высокой долговой нагрузки нефтянкой компании, «Система» не будет покупать контрольный пакет, чтобы не отображать на своем балансе долги «Русснефти».
- Агентство Fitch подтвердило кредитный рейтинг «Сбербанка» на уровне «BBB», прогноз «Негативный».

Местное:

- Российские производители удобрений повышают цены удобрений для российских потребителей. Так «Сильвинит» и «Уралкалий» увеличили цены на хлористый калий для сельхозпроизводителей на 23% до 4550 руб. за тонну. «Акрон» повысил цены на азотные удобрения на 10-11%, а стоимость комплексных удобрений оставил без изменений.
- Кировское УФАС признало ООО «ЛУКОЙЛ-Пермнефтепродукт» нарушившим закон «О рекламе» по заявлению физического лица. Как пишет Business-class, компания провела рекламную акцию с гарантированными подарками, однако заявитель, который выполнил все условия акции, не получил свой подарок.

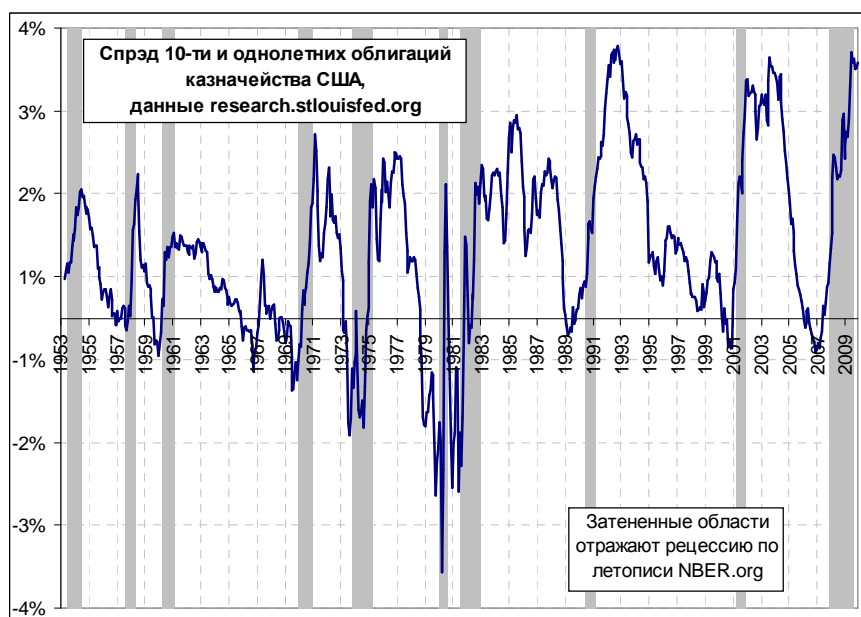
Напоследок.

Справа представлен спрэд 10-ти летних и 3-х месячных облигаций США, а также затененные области, обозначающие рецессию. Когда ФРС ужесточает денежную политику, она поднимает краткосрочные ставки. Делая это, она влияет на все короткие ставки, включая однолетние облигации (которые довольно близки к «ставке ФРС»).

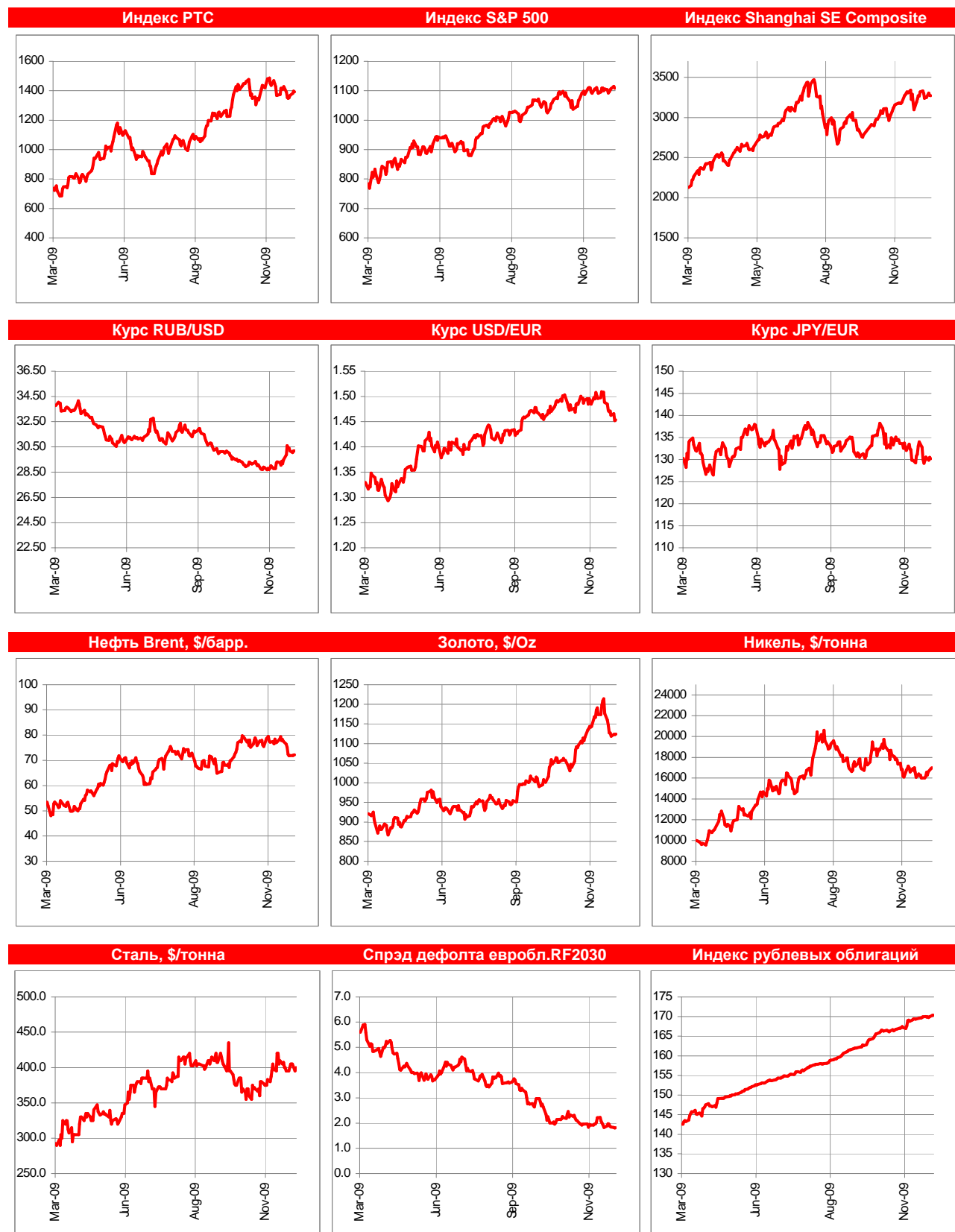
Технически это делается через операции на открытом рынке, изымающие часть долларов и ужесточающие денежное предложение. Длинные 10-ти летние бумаги определяются рынком, на них влияние ФРС не так велико, как на 1-но летние.

Таким образом, спрэд характеризует мягкость денежной политики, когда спрэд наверху (около 2-3%) и жесткость, когда внизу (особенно, ниже 0%). Инфляция за рассматриваемый период сильно менялась, спрэд лучше характеризует характер денежной политики, чем, скажем, темпы изменения M1. Низкие значения спрэда – это и есть «инвертированная» или плоская кривая доходности, предвестник спада.

Практически каждый раз, перед тем как начиналась рецессия, ФРС ужесточала денежную политику, что на графике отражается как движение к нулевой отметке и ниже. Единственный раз, когда не случилась рецессия – это время около 1967 года, однако экономика в это время сильно замедлилась. В остальных случаях правило работало безотказно.



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.