

Оперативный обзор фондового рынка

среда, 17 марта 2010 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ОГК-3 ао	1.545	5.5%
Газпром нефть	146.4	4.5%
ЛУКОЙЛ	1633	2.7%
ВТБ ао	0.08	2.6%
МТС-ао	244.6	2.5%
Трансф ап	25560	2.2%
Аэрофлот	56.34	2.1%
Ростел -ао	156	2.0%
РБК ИС-ао	37	1.9%
ФСК ЕЭС ао	0.328	1.9%
ОГК-5 ао	2.64	1.7%
СевСт-ао	375.4	1.6%
Ураллий-ао	126.5	1.5%
ГМК Норник	4975	1.4%
Система ао	28.3	1.3%
ГАЗПРОМ ао	171.4	1.3%
Сбербанк	89	1.2%
Сбербанк-п	71.12	1.2%
ММК	29.7	1.1%
Татнефть Зао	145.7	1.0%
Сургутнефтегаз-п	16.04	1.0%
Роснефть	237.7	0.8%
Сургутнефтегаз	25.87	0.8%
Ростел -ап	74.69	0.7%
Новатэк ао	190.2	0.5%
ПолюсЗолот	1450	0.3%
Татнефть Зап	86.4	0.2%
Магнит ао	2198	-0.1%
УралСВИ-ао	0.922	-0.3%
РусГидро	1.464	-0.7%

Вчера целый день рынок поднимался, рост ускорился во второй половине дня, когда появились признаки, что греческая проблема решена, а также перед объявлением решения комитета FOMC по ставкам. Ставка ФРС оставлена без изменения, и почти все фондовые рынки вчера росли. В комментариях обсуждается, что ставка будет оставаться низкой «продолжительное время» [extended period]. Волна оптимизма на рынках, похоже, случилась после вчерашнего подтверждения агентством S&P суверенного рейтинга Греции на уровне BBB+ (это на ступень выше, чем у России).

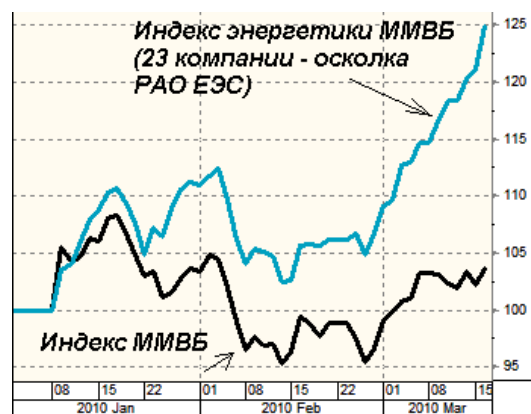
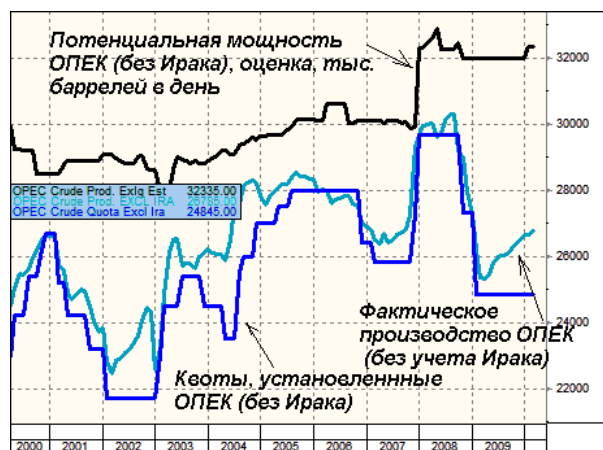
Цены на нефть также восстанавливались, провал ниже \$80/баррель оказался скоротечным, в настоящее время ближайшие фьючерсы в Лондоне и Нью-Йорке выше этой круглой цифры. Рост объясняется падающим долларом к евро, а также ожиданиями сегодняшнего заседания картеля ОПЕК в Вене, который, как планируется, оставит без изменения квоты на добычу. Картель обеспечивает около 40% мировой добычи нефти.

Курс евро к доллару продолжает

расти, корректируясь после трехмесячного периода ослабления на греческих проблемах. В настоящее время он приближается к 1.38 \$/€, в начале марта было ниже 1.35 \$/€. Рубль сохраняет стабильность к бивалютной корзине, укрепление с прошлой пятницы прекратилось (и интервенции ЦБ РФ, похоже, тоже). Однако рост евро к доллару заставил курс рубля опуститься до минимумов текущего года. Сейчас курс находится на 29.29 руб./\$. Сегодня в Ведомостях можно найти фразу замминистра МЭР А.Клепача о том, что без интервенций ЦБ РФ рубль может укрепиться на 18-20% до 24 руб./\$. С нашей точки зрения, такой прогноз выглядит немного экстремально, но мы признаем, что есть не нулевая вероятность этого. Приток спекулятивного капитала в страну, возврат убежавших во время девальвации капиталов в рублевую зону, высокие цены на нефть создают пространство для дальнейшего укрепления.

Сохраняется мода на электроэнергетику, которая ведет себя лучше рынка (это было и в 2009 году). Справа приведены индексы ММВБ электроэнергетики и основной индекс биржи, нормированные 1 по концу 2009 года. С начала года энергетика показала прирост на 25%, тогда как индекс ММВБ вырос на 4%. Мы считаем, что это правильно и заслужено, после «резни» в этом секторе в 2008 году. Откровенно трудно понять, почему 1.5 года акции ОГК-3 имеют капитализацию меньше, чем величина денег и финансовых активов на счетах этого предприятия, не считая основного бизнеса по производству электроэнергии мощностью 8.3 ГВт. К рынку, похоже, возвращается разум, и мы ожидаем продолжения опережающего роста электроэнергетики и дальше, буквально, по всему фронту бумаг, от ФСК до ТГК.

Рынки накануне:



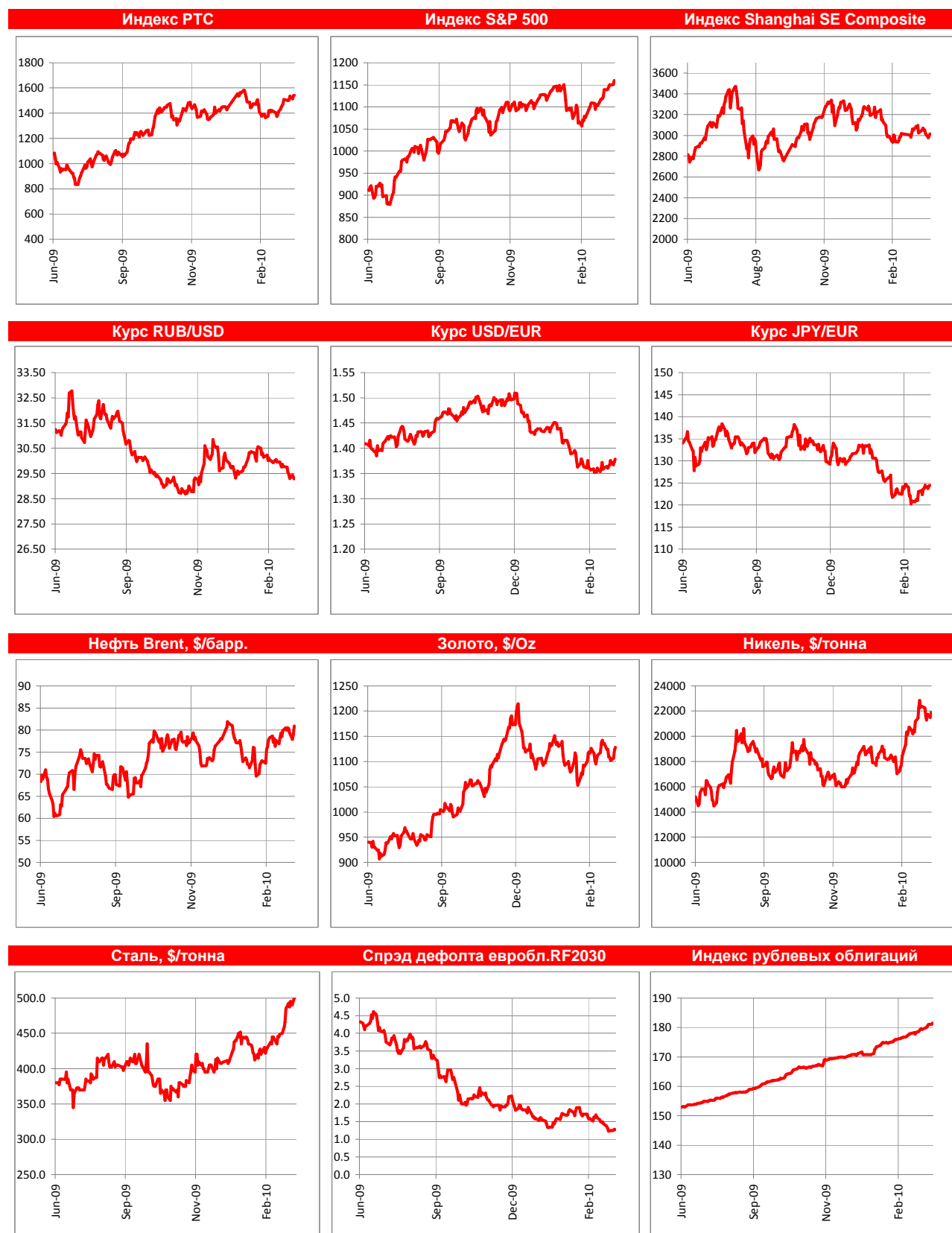
Вкратце:

- Некоторые аналитики уже начинают ожидать следующего кризиса. Сегодня в «Ведомостях» есть следующая фраза: «предпосылки мирового кризиса 2016-2018 гг. создаются сейчас ростом бюджетных дефицитов и политикой дешевых денег в крупнейших экономиках, прежде всего США, поясняет ЦМАКП в «Долгосрочном прогнозе». Коррекция на рынке госдолга может стать спусковым крючком нового кризиса, пик придется на 2017 г.». Мы понимаем, как появляются подобные прогнозы – типичный бизнес цикл в мире имел длительность порядка 8-10 лет, откладывая этот срок от текущего кризиса вперед можно выйти как раз на эти годы. Некоторые экономисты считают, что слово цикл неверное в применении к бизнес-активности. Хорошей ритмичности в смысле одинаковой продолжительности, глубины падения и величины роста не наблюдается. Следующий кризис может случиться через 5 лет и через 12 лет, он может быть глубоким или мелким, угадать заранее это невозможно.
- Газета «Ведомости» сегодня публикует некоторые подробности относительно заявлений В. Путина о том, что надо освободить от налогов, возникающих при продаже ценных бумаг. По сведениям газеты, льготы коснутся только тех инвесторов, которые владеют более 10% акций компании. При этом бумаги не должны обращаться на организованном рынке, либо торговаться в секции «Рынок инноваций и инвестиций» на ММВБ. По замыслу разработчиков, основная идея нововведений заключается в том, чтобы стимулировать инвестиции в стартапы и венчурные проекты. Таким образом, льготы не коснутся розничных инвесторов.
- Фонд Volga Resources Г. Тимченко может увеличить свою долю в «Новатэке» до 23,49% до конца 2012 года. Сейчас фонду принадлежит 20,77% акций газовой компании.
- С. Шматко заявил, что для отдельных месторождений Восточной Сибири могут быть введены экспортные пошлины на нефть. На данный момент льготы по этим месторождениям устанавливаются в ежемесячном формате и сейчас известно только то, что в апреле льготы сохраняются. По мнению Минэнерго, основная идея нулевых пошлин – это создание долгосрочного стимула для разработки новых месторождений, поэтому нефтяным компаниям необходимы гарантии для того, чтобы у них было больше уверенности при принятии инвестиционного решения. Поэтому Минэнерго считает, что льготы должны предоставляться на более длительный срок, чем месяц.
- «Роснефть» сообщила, что могла бы прокачивать 40-50 млрд. куб. м газа в год, если бы имела доступ к газопроводам. В 2009 году добыча газа компанией составила 2,7 млрд. куб. м. Заметим, что независимые газодобытчики неоднократно жаловались на то, что «Газпром» ограничивает прокачку их газа.
- «Газпром нефть» утвердил дивидендную политику. Теперь компания будет выплачивать 15% своей чистой прибыли по US GAAP в виде дивидендов. По итогам 2009 года компания может направить на дивиденды \$553 млн. (дивидендная доходность 2,38%).
- «Сбербанк» за январь-февраль 2010 года заработал 24,4 млрд. рублей прибыли. Это в 4,8 раза больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Просроченная задолженность банка составила 4,7% от кредитного портфеля. Для сравнения, в начале года доля проблемных кредитов составляла 4,07%.

Местное:

- Чистая прибыль «Уралкалия» по РСБУ по итогам 2009 года упала почти в 27 раз до \$36 млн. Такое падение прибыли вызвано снижением цен на калийные удобрения и объемов реализации. Кроме того, в 2009 году компания выплатила \$260 млн. в виде компенсаций за аварию на своем руднике.
- Пермское УФАС возбудила дела в отношении строительных СРО «Строгарант» и НП «Строители Пермского края». Служба выяснила, что СРО устанавливали ряд требований к страховым компаниям, которые являются ограничительными.
- ФСФР аннулировала лицензию на осуществление депозитарной деятельности ООО «Стоик». Решение было принято на основании заявления компании.
- ФАС удовлетворила ходатайство екатеринбургской страховой компании «Астрамед-МС» о присоединении к ней «Урал-АИЛ-Мед».

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.