

Оперативный обзор фондового рынка

понедельник, 17 августа 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Газпрнефть	117.68	1.59%
СевСт-ао	220.67	0.23%
Татнфт Зап	42.21	0.17%
ОГК-5 ао	1.405	-0.50%
Система ао	14	-0.56%
Новатэк ао	125	-0.63%
Аэрофлот	33.29	-0.83%
Ростел -ап	45.18	-1.01%
УралСви-ао	0.486	-1.02%
Сургнфгз	23.999	-1.15%
Сургнфгз-п	10.405	-1.17%
ГМКНорник	3355	-1.25%
ВТБ ао	0.042	-1.41%
ПолусЗолот	1250	-1.42%
Магнит ао	1420	-1.46%
Ростел -ао	159.46	-1.64%
РБК ИС-ао	32.34	-1.64%
Сбербанк-п	27.07	-1.88%
Сбербанк	46.7	-2.22%
ЛУКОЙЛ	1498	-2.34%
МТС-ао	181.4	-2.37%
ФСК ЕЭС ао	0.24	-2.44%
ГАЗПРОМ ао	160.66	-2.80%
ММК	20.001	-2.88%
РусГидро	1.329	-2.92%
Роснефть	189.25	-2.92%
Татнфт Зао	117.46	-3.02%
Уркалий-ао	119.66	-3.06%
Транснф ап	17689	-3.26%
ОГК-3 ао	1.448	-3.60%

Пятничные торги начались достаточно спокойно с минимальными изменениями. Однако под конец торговой сессии внешний фон ухудшился, и по рынку прокатилась волна продаж. Индекс ММВБ по итогам дня упал на 2,5%, а РТС показал +0,5% из-за того, что торги закрываются на час раньше. Со следующей недели торги на бирже РТС продлеваются на один час, что позволит синхронизировать динамику индексов РТС и ММВБ. На срочном рынке РТС вечерние торги будут начинаться в 19-00 по Москве.

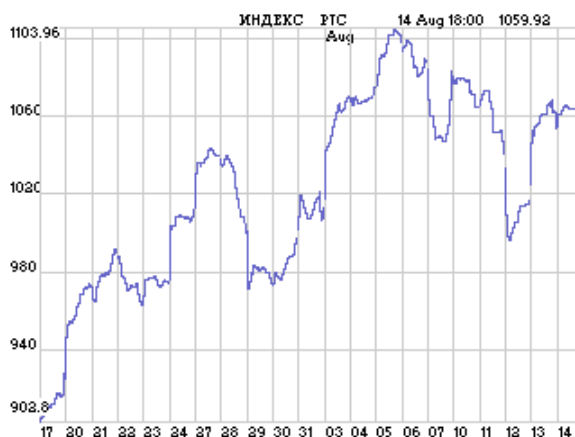
Уже на протяжении нескольких дней рынок акций торгуется без особых идей и полностью находится во власти спекулянтов. Как следствие – это высокая волатильность котировок и чрезмерная реакция на внешний фон. Поводом для пятничной распродажи послужило снижение индекса потребительского доверия в США. В результате, американские индексы начали торги с понижения (на что и среагировали отечественные участники рынка), однако под конец дня им удалось отыграть часть снижения. В итоге индексы S&P и Dow Jones снизились на 0,8%. Негативная статистика сказалась и на нефтяных

котировках, которые опускались до отметки в \$70,9 за баррель нефти сорта Brent. В США начинается сезон ураганов. По этому поводу Bloomberg пишет, что завершение автомобильного сезона и высокие запасы нефти позволят покрыть возможное снижение добычи нефти из-за штормов.

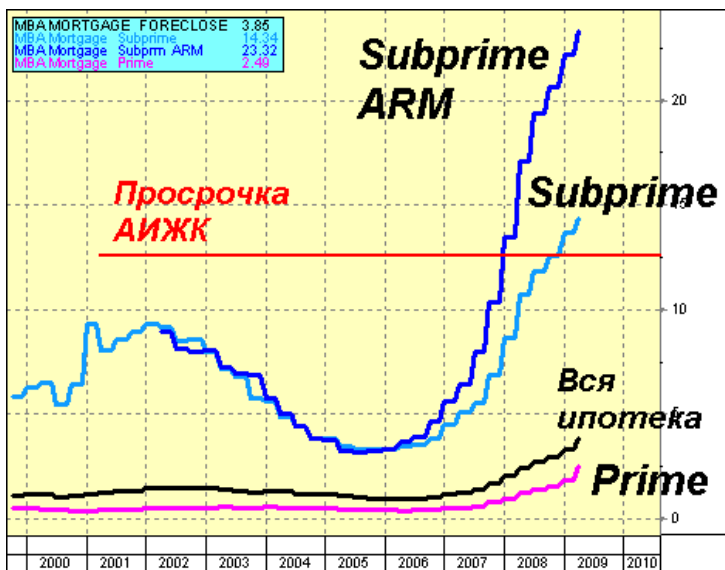
Вкратце:

- «Сургутнефтегаз» по итогам первого полугодия 2009 года сократил выручку на 27,54% до 7,5 млрд. При этом прибыль компании выросла на 6,34% до 2,5 млрд. Компании удалось сохранить прибыль за счет роста доходов от инвестирования «кубышки» на \$20,2 млрд.
- «Газпром» за первое полугодие увеличил выручку по РСБУ на 9,2% до \$43,3 млрд. При этом прибыль упала более чем на 40% до \$5,45 млрд. Ухудшение финансовых показателей связано с ростом себестоимости на 61,6%. Это неконсолидированная отчетность, поэтому она не в полной мере отражает картину. Сводная отчетность по МСФО будет опубликована осенью этого года.
- «НОВАТЭК» завтра опубликует результаты за второй квартал по МСФО. Ожидается, что прибыль компании по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизится на 28,7% до \$213 млн., а выручка – на 24% до \$688 млн.
- Жители Зимбабве перерастали принимать местную валюту и вместо зимбабвийского доллара используют южноафриканские ранды или доллары США. Причина отказа – это высокая инфляция, которая превысила миллиард процентов. Даже пришлось выпустить купюру в триллион зимбабвийских долларов.
- Газета «Ведомости» сегодня пишет, что «ВЭБ» продал часть бумаг, купленных на средства ФНБ в рамках поддержки фондового рынка. Вложения сократились на 3,7% до 168,5 млрд. руб. Как объясняет «ВЭБ», снижение объема размещенных на рынке ценных бумаг связано с погашением бумаг и частичной продажей.

Рынки накануне:



- АИЖК сообщило, что просрочка по ипотечным кредитам составила 12,5%. Напомним, что агентство в качестве просрочки признает не только невыплаченные проценты, но и все тело долга. Таким образом, по портфелю агентства, по каждому 8-му кредиту есть проблемы. При этом доля кредитов с просрочкой выше полугода составляет 7%. Вполне возможно, что эти кредиты могут быть погашены за счет реализации квартир. Однако АИЖК может еще некоторое время воздержаться от продажи залога, в отличие от банков, которым нужно будет создавать резервы.



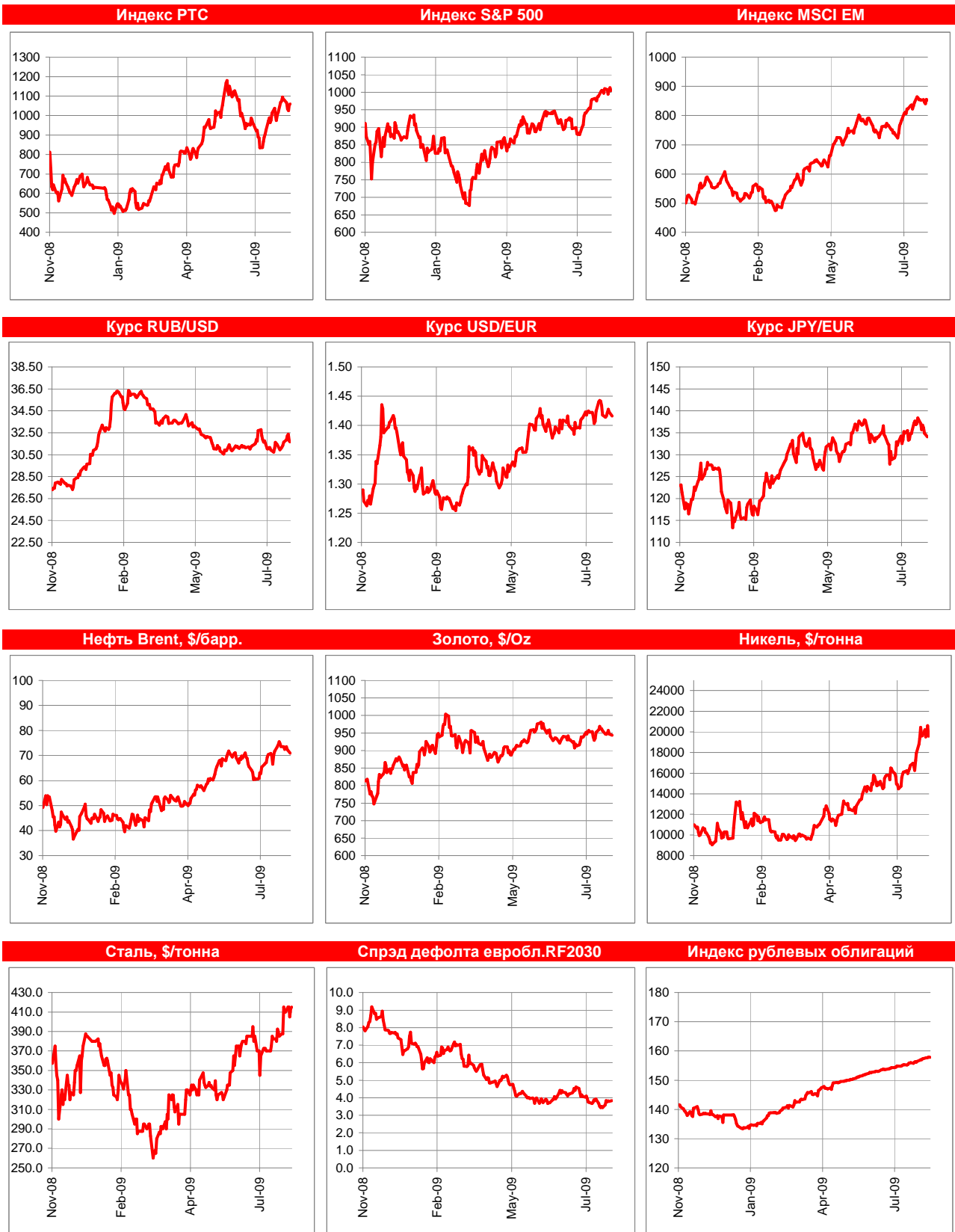
Мы полагаем, что аналогичная картина наблюдается и по банковским ипотечным кредитам. У «Сбербанка» на 31 марта просрочка по ипотечным кредитам составила 4,8% (просрочка по всему портфелю – 8,9%), однако у банка достаточно качественные заемщики. «ВТБ» пока не опубликовал отчетность по МСФО за первый квартал. Справа представлена просрочка по ипотечным кредитам в США. Выходит, что по качеству кредитов, портфель АИЖК соответствует категории subprime.

- Рейтинговое агентство Fitch полагает, что кризис плохих долгов может достичь своего пика к концу этого года. Просрочка по банковской системе может составить 25%, из которых банки смогут вернуть только половину, т.е. финальные потери могут составить 12,5% от кредитного портфеля.

Местное:

- В конце августа краевой арбитражный суд рассмотрит иск банка «ВТБ» к УК «Перспектива» на сумму в 35,255 млн. руб., который является поручителем по кредиту «Перспективы Девелопмент». Ранее банк подал иск «Перспективе Девелопмент», однако его рассмотрение приостановлено из-за введения процедуры наблюдения. Теперь банк вынужден взыскивать задолженность с поручителя.
- По данным Пермского аналитического центра, за последний месяц арендные ставки по коммерческой недвижимости выросли на 18% до 635 руб. за метр. Однако это «технический» рост и связан с тем, что на рынке возросло предложение более дорогой недвижимости. При этом средняя цена продажи за месяц выросла на 1,3% до 58,230 тыс. руб.
- ФТС снизила ж/д. тарифы на перевозку метанола с «Метафракса» на 14%. Однако это при условии, что до конца года «Метафракс» перевезет не менее 110 тыс. тонн. Также снижены тарифы для ряда российских производителей сырья для удобрений. Таким образом, «Метафраксу» удалось достичь своей цели. Напомним, что из-за падения цен на метанол его производство было нерентабельным для компании.
- НПО «Сатурн» получил разрешение от ФАС консолидировать 58,8% акций пермского «Инкара», но с некоторыми ограничениями, в частности не сокращать выпуск без согласования и держать «разумные цены».

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.