

Оперативный обзор фондового рынка

четверг, 18 февраля 2010 г.

Рынки накануне:

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Аэрофлот	56.59	4.7%
Газпромнефть	144.6	1.7%
Ростел -ап	68.4	1.6%
РусГидро	1.23	1.4%
Татнефть Зап	74.18	1.3%
Система ао	26.75	0.8%
ОГК-5 ао	2.42	0.7%
ФСК ЕЭС ао	0.303	0.7%
ММК	29.5	0.4%
ПолусЗолот	1454	0.4%
ВТБ ао	0.074	0.3%
СевСт-ао	347.1	0.3%
Сурпнфгз-п	14.39	0.2%
Татнефть Зао	141	0.2%
Сбербанк-п	66.6	0.1%
Ростел -ао	149	0.1%
МТС-ао	232.3	-0.1%
ГАЗПРОМ ао	171.4	-0.1%
Уркалий-ао	141	-0.2%
ГМКНорник	4592	-0.4%
Новатэк ао	178.4	-0.4%
ОГК-3 ао	1.376	-0.5%
УралСви-ао	0.883	-0.6%
Сбербанк	82.47	-0.6%
РБК ИС-ао	35.07	-0.6%
Роснефть	231.4	-0.7%
Сурпнфгз	24.7	-0.8%
ЛУКОЙЛ	1566	-0.9%
Транснефть ап	24161	-1.6%
Магнит ао	1991	-2.0%

Вчера рынок показал «разнонаправленные колебания», что в переводе на русский означает, что определенной тенденции не сложилось, а акции закрылись вразнобой. Индекс ММВБ упал на 0.5%.

Неопределенность в движениях отмечалась и на мировых рынках, так Турция выросла на 3%, а соседняя Болгария упала на 2% (это вчерашние лидеры роста и падения).

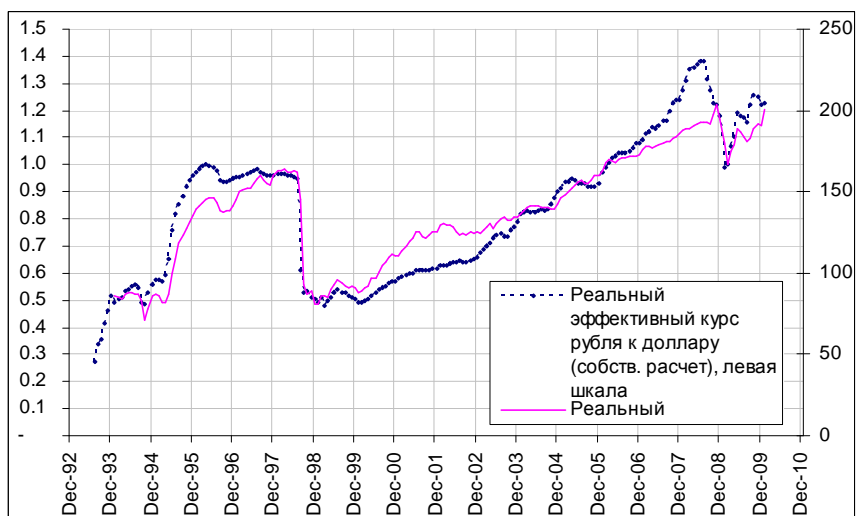
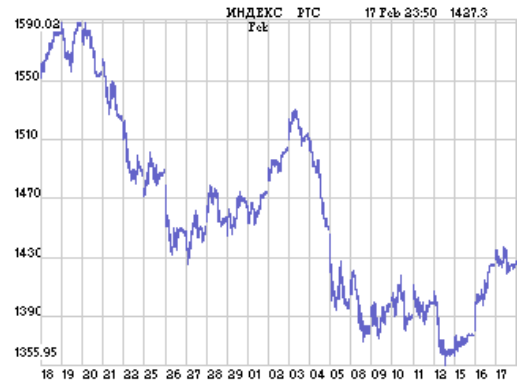
Курс евро к доллару вчера понизился до рекордных уровней с мая 2009 года (1.357 \$/€). Мы считаем, что курс доллара может продолжить укрепляться, паритет по покупательной способности находится на 1.14 \$/€, т.е. евро более дорогая валюта, чем доллар. Несмотря на то, что валюты могут сильно отклоняться от своего паритета, движение к нему фундаментально более оправдано, чем от него.

Курс рубля сохраняет видимую стабильность к доллару, торгуясь около 30 руб./\$. Тем временем рубль укрепился до максимальных отметок к бивалютной корзине со времен «плавной девальвации», опустившись на одну из «граней, проведенных на песке» Центробанком – 35.

Участники ожидают, что ЦБ может начать оборонять этот уровень, проводя интервенции. Поэтому спекулянты немного приостыли, и укрепление корзины остановилось.

Мы ожидаем, что укрепление рубля продолжится в 2010

году по следующим причинам. Россия имеет большой профицит счета текущих операций, что складывается из большого экспорта и меньшего (хотя и растущего импорта). Счет текущих операций должен балансироваться отрицательным счетом капитала, т.е. вывозом капитала. Большая часть вывоза капитала из России в 2000-е определялась Центробанком, накопившем огромные резервы (что есть вывоз капитала по линии государства; парадоксально, но в начале 2000-х правительство одновременно боролось с вывозом частного капитала). Сейчас мы не видим, откуда возьмется этот вывоз, интервенции ЦБ РФ ограничены размером денежной базы, при текущем эмиссионном финансировании дефицита бюджета их продолжение сейчас приведет к значительному ускорению инфляции. Частный сектор, скорее будет импортировать капитал (особенно если ожидания девальвации сменятся



ожиданиями укрепления рубля). Более того, правительство собирается занимать за рубежом и валюта правительству не нужна, конвертация валюты на открытом рынке будет укреплять рубль (а это дополнительный приток капитала). В итоге балансирование платежного баланса должно осуществляться за счет укрепления рубля и роста импорта. Рубль – сильная валюта, мы ожидали укрепления ее еще в прошлом году (вплоть до 28 руб./\$), но как обычно бывает у аналитиков, не угадали время. Тем не менее, считаем, что тренд на укрепление еще не закончен, несмотря на то, что реальный обменный курс рубля (см. график на предыдущей странице) близок к докризисному.

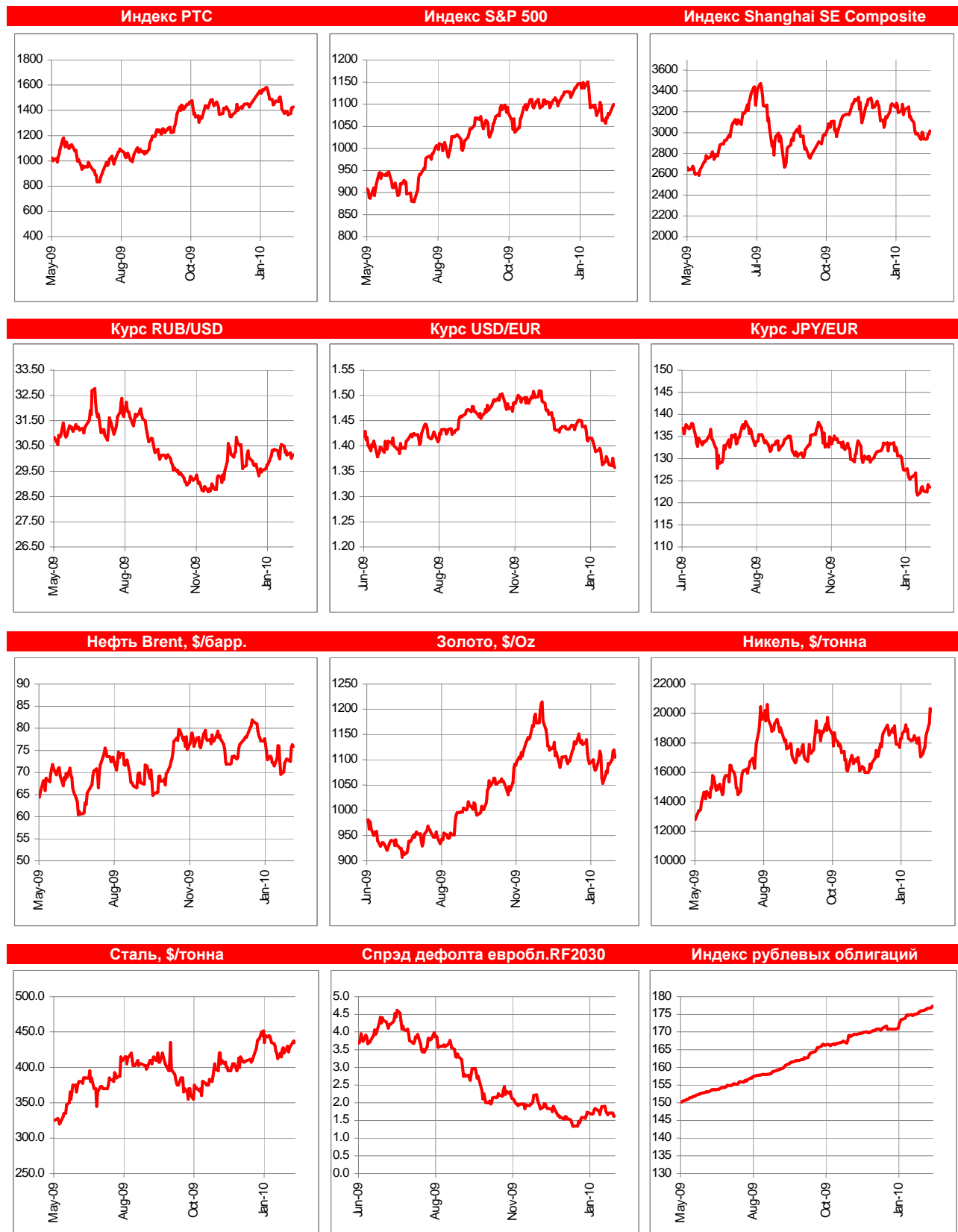
Вкратце:

- Казначейство США сообщило, что Япония в декабре стала крупнейшим держателем обязательств США, сместив Китай. Объем вложений Японии в бумаги увеличился на \$11,5 млрд. - до \$768,8 млрд. Вложения России снизились на \$9,6 млрд. - до \$118,5 млрд., а Китая – на \$34,2 млрд. – до \$755,4 млрд.
- «Транснефть» продолжает сообщать противоречивые сведения. Вчера представитель компании заявил, что до конца 2010 года «Транснефть» не намерена размещать облигации. Напомним, что компания сообщила, что приняла решение о размещении 7 выпусков облигаций на сумму в 119 млрд., хотя ранее были заявления о том, что компания ограничит привлечение заемных средств.
- «Альфа-банк» согласовал «Группе ГАЗ» реструктуризацию кредита на 3 млрд. рублей. Это означает, что компания может продолжить оформление госгарантий для реструктуризации всего долга в 40 млрд. рублей. Предполагается, что госгарантии в 20 млрд. руб. будут обеспечением по половине долга «ГАЗа». Также компания предоставит в залог 15% своих казначейских акций. Банки дадут «ГАЗу» отсрочку по погашению кредитов на 5 лет, причем первые полгода компания не будет платить процентов по кредиту. Ставка по кредиту будет равна ставке рефинансирования ЦБ плюс 4%.
- «Полус Золото» предлагает золотодобывающим компаниям создать консорциум для разведки Яно-Колымской золоторудной провинции, ресурсы которой могут составить несколько тысяч тонн золота. Однако для того, чтобы их найти, нужно вложить в разведку до \$500 млн. в течение пяти лет. Также «Полус Золото» сообщило, что капитальные затраты в 2010 году превысят \$600 млн., что вдвое больше прошлогодних инвестиций.
- Сегодня пройдет комиссия Роснедр по досрочному отзыву лицензий. Повестка официально не раскрывается, однако главным вопросом, как ожидается, будет судьба лицензии на Ковыкту, которая сейчас принадлежит «дочке» «ТНК-ВР» «Русия петролеум». Как пишут «Ведомости», предварительно «Росприроднадзор» по итогам проверки рекомендовал отозвать лицензию.
- МВФ приступает в «скором времени» начнет продажу золота на рынке. Как сообщает фонд, речь идет о втором этапе программы, предусматривающей продажу 403 тонн золота. Напомним, что на первом этапе фонд продал 212 тонн напрямую центральным банкам Индии, Маврикий и Шри-Ланки. Рыночная продажа металла будет осуществляться в рамках ранее достигнутых соглашений, позволяющие МВФ продать до 2 тыс. тонн золота в течение 5 лет, начиная с 2009 года.

Местное:

- «Коммерсант» сегодня пишет, что в Пермском районе судьбу «Речника» может повторить дачный поселок «Рыболов», который расположен на берегу Сылвы в двух километрах севернее Троицы. Завтра истекает десятидневный срок, предоставленных владельцам 4 домиков на их добровольный снос. После чего эти дома могут быть снесены в принудительном порядке. Всего в поселке построено 34 домика. Земля, на которой расположен поселок «Рыболов», является муниципальной собственностью, а местные власти не выдавали разрешения на строительство. Поэтому эти постройки суд посчитал самовольными, и они подлежат сносу.
- Пермский край может снизить ставку земельной аренды для строителей. Сейчас она составляет 4% от кадастровой стоимости, в то время как в Свердловской области арендаторы платят 0,2%. Если эта инициатива будет принята, то бюджет недополучит 124 млн. рублей.
- «Сбербанк» открыл «Чайковской текстильной компании» кредитную линию в размере почти 300 млн. рублей. Средства предоставлены на 1,5 года и будут направлены на пополнение оборотных средств.

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.