

Оперативный обзор фондового рынка

среда, 18 ноября 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
СевСт-ао	242	3.9%
ММК	23.5	0.9%
Система ао	21.69	0.9%
ЛУКОЙЛ	1790	0.7%
Сургнфгз	27.36	0.5%
РБК ИС-ао	52.21	0.4%
ОГК-З ао	1.471	0.1%
Ростел -ао	189.2	0.0%
Магнит ао	1795	-0.2%
Татнфт Зап	62.68	-0.3%
МТС-ао	224.3	-0.5%
Роснефть	254.5	-0.7%
Сбербанк	73.19	-0.7%
ПолюсЗолот	1693	-0.8%
Ростел -ап	67.89	-0.9%
ОГК-5 ао	2.38	-0.9%
Новатэк ао	152.3	-1.0%
ГМКНорник	4196	-1.1%
РусГидро	1.115	-1.2%
Сургнфгз-п	14.04	-1.2%
Газпрнефть	154.2	-1.3%
ВТБ ао	0.066	-1.4%
Аэрофлот	44.15	-1.5%
ГАЗПРОМ ао	183.2	-1.5%
Уркалий-ао	141.4	-1.8%
Сбербанк-п	53.9	-2.1%
УралСви-ао	0.779	-2.1%
Транснф ап	22984	-2.6%
Татнфт Зао	142.6	-2.7%
ФСК ЕЭС ао	0.383	-4.0%

Вчера был вполне характерный день, которого следует ожидать после сильного роста. Рынок немного откатился или "скорректировался", по итогам торгов закрытие по РТС составило -0.6%.

Это движение совпадало с тенденциями мировых рынков, которые также "отдыхали" после бурного роста понедельника.

До конца года осталось порядка четырех недель активной торговли, с 20-х чисел декабря предпраздничное настроение окончательно подавит активность. Год получается очень неплохим, по индекс РТС вырос почти в 2.5 раза, что превышает наши оптимистические предположения начала года. Мы думали, что восстановительный подъем будет максимум в 2 раза. Летом мы полагали, что индекс РТС закроется на 1300-1500 п., что тогда было довольно смелым прогнозом (и многие, с кем мы общались, отказывались в него верить). Сейчас есть предпосылки, что рынок закроет год скорее ближе к верхней границе, т.е. 1500, чем к нижней.

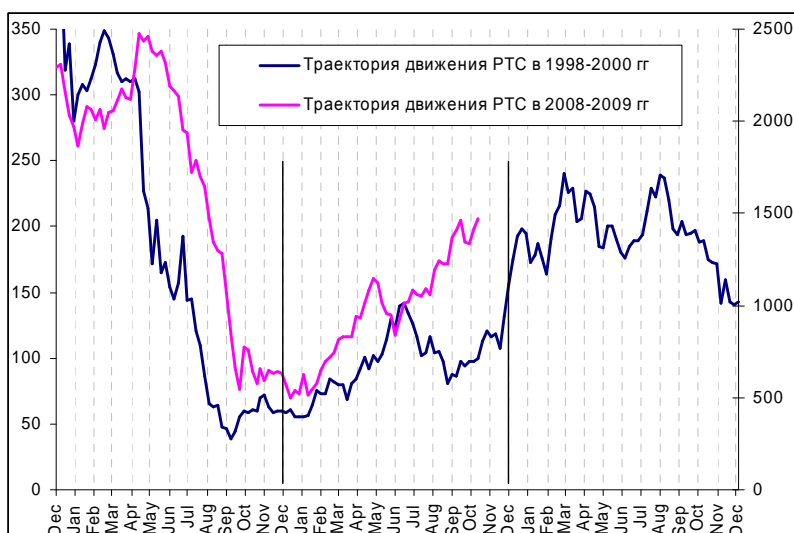
Сразу после краха рынков в сентябре-октябре 2008 года мы выдвинули предположение, что движение индекса РТС будет похожим на то, что было в прошлый кризис (именно поэтому мы ждали роста в ~2 раз). Похоже, что так и случилось и даже лучше, чем можно было представить. Ситуация даже примерно совпадает по месяцам – крах в конце августа 1998, минимум в начале октября. В 2008 году сдвигка измеряется примерно одним месяцем. Справа приведен график движения РТС (шкалы различаются). Мы призываем не искать сезонности и закономерности в более мелких движениях. 1999 год, когда РТС вырос с 59 до 156 пунктов (в 2.6 раза) был крайне сложным. Осенью 1999 года были взрывы домов в Москве и Волгодонске, началась очередная чеченская война,

премьер-министром стал В.Путин. В нынешнем году страхи связаны с мировой экономикой (и в меньшей степени со свиным гриппом).

Тем более мы призываем не смотреть на 2000-й год как абсолютный образец для движения акций (тогда РТС показал -8%), поскольку это был период сдувавшегося пузыря NASDAQ и тогда было много опасений по поводу мировой экономики. Мы думаем, что аналогия движений, скорее, "выдохлась". Наш прогноз, что в следующем году РТС продолжит рост, но трехкратных движений уже ожидать не приходится (иначе бы мы достигли почти 4500 по РТС). Самая сладкая фаза роста закончилась, но это не означает, что рост окончательно выдохся.

История еще раз подтвердила правоту У.Баффета, который говорил, что нужно жадничать, когда все вокруг боятся. Одно из новых изречений Баффета "cash is not king" нам также импонирует. Вот только изречение, что вам не следует выходить на рынок, если вы не можете терпеть просадку ваших акций на 50% оказалось слишком простым. Наш рынок упал куда больше, чем на 50% и пережить эту "ядерную зиму" удалось не всем. Понятно, долгосрочные инвесторы должны иметь очень толстую кожу, чтобы терпеть провалы, но даже у толстой кожи есть свой предел терпения.

Рынки накануне:



Новости вкратце:

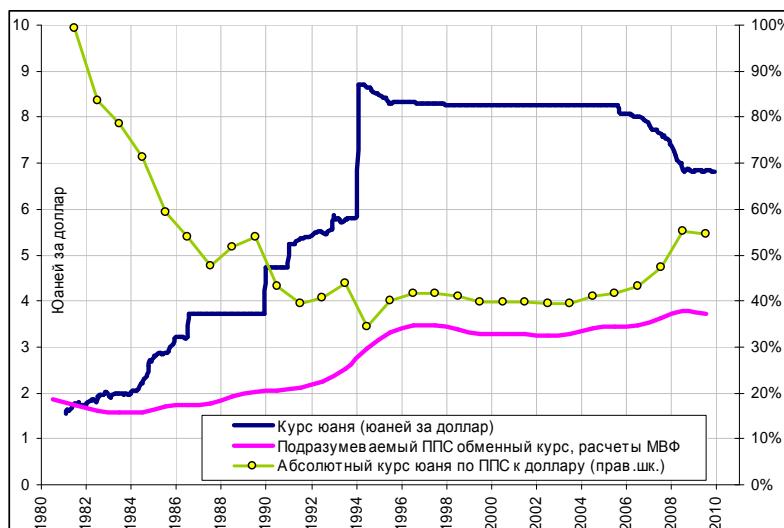
- Газета «Ведомости» сегодня со ссылкой на RWE пишет, что «Газпрому» транспортировка газа по «Южному потоку» может обойтись в \$5,7 за тыс. куб. м. на 100 км. При расчете использовались сметная стоимость проекта в €25 млрд., срок жизни проекта – 25 лет и 11,5% норма доходность на инвестированный капитал. Для сравнения, сейчас транспортировка газа в Европу по нынешнему маршруту через Украину обходится в \$2,5 за тыс. куб. м. на 100 км. По расчетам RWE, транспортировка газа по «Южному потоку» до европейского потребителя обойдется в \$139 (сейчас \$42). При текущих ценах на газ в \$286 за тыс. куб. м. поставки по «Южному потоку» будут приносить монополии убыток.
- «Газпром» планирует в 2010 году увеличить экспортную выручку до \$51 млрд. против \$42,5 млрд. в 2009 году. При этом объемы экспорта возрастут до 160,8 млрд. куб.м., что предусматривает 13% рост по сравнению с текущим годом. Однако это не значит, что в Европе восстановится спрос на газ: сама монополия ожидает «временного исчезновения дефицита» газа к 2011 году. Просто европейцы в следующем году должны оплатить «Газпрому» 160 млрд. куб. м. из-за принципа take-or-pay. Сейчас европейские потребители просят концерн пересмотреть этот принцип, однако «Газпром» выступает против этих инициатив. Также монополия сообщила, что в 2009 году прибыль от поставок газа на внутренний рынок составит \$2,4 млрд. (около 8% от чистой прибыли в этом году).
- «Группа ГАЗ» за девять месяцев 2009 года получила прибыль в \$89,2 млн. против убытка за тот же период прошлого года в \$6,2 млн. Выручка компании снизилась в 2,3 раза до \$261,5 млн.
- Центробанк намерен частично передать функцию обеспечения наличностью ряду банков. В первом квартале следующего года такое право получит «Сбербанк». ЦБ планирует размещать в банке часть денежных средств и резервов в виде депозитов в наличных деньгах.
- Глава ФСТ сообщил, что тариф на прокачку нефти по ВСТО будет утвержден в конце ноября – в начале декабря. При этом поясняется, что будет действовать 203 тарифные зоны. Ранее «Транснефть» предлагала установить сетевой тариф в диапазоне \$30-50 за тонну.
- «Коммерсант» пишет, что А. Занадворов согласился отдать 15% акций «Седьмого континента» кредиторам в обмен на реструктуризацию \$560 млн. личного долга. Согласно договоренностям, личный долг Занадворова будет конвертирован в 8-ми летние облигации «Седьмого континента» со ставкой LIBOR+6%. Объем выпуска составит \$630 млн. В качестве премии за осуществление реструктуризации на этих условиях держатели облигаций получают в собственность 15% акций ритейлера (рыночная стоимость составляет \$100 млн.). Конвертация личного долга в долг «Седьмого континента» негативная новость для компании, которая и так допустила дефолт по своим облигациям.
- Российские банки начинают снижать ставки по потребительским кредитам. По данным кредитного брокера «Кредитмарт», в ноябре ставки опустились более чем на 3,5% до 31,3% годовых. Как комментируют банкиры, к снижению ставок привели возросшая конкуренция в доходном сегменте кредитования и снижение стоимости фондирования. Мы считаем, что ставки по кредитам сохранят свою тенденцию к понижению.

Местное:

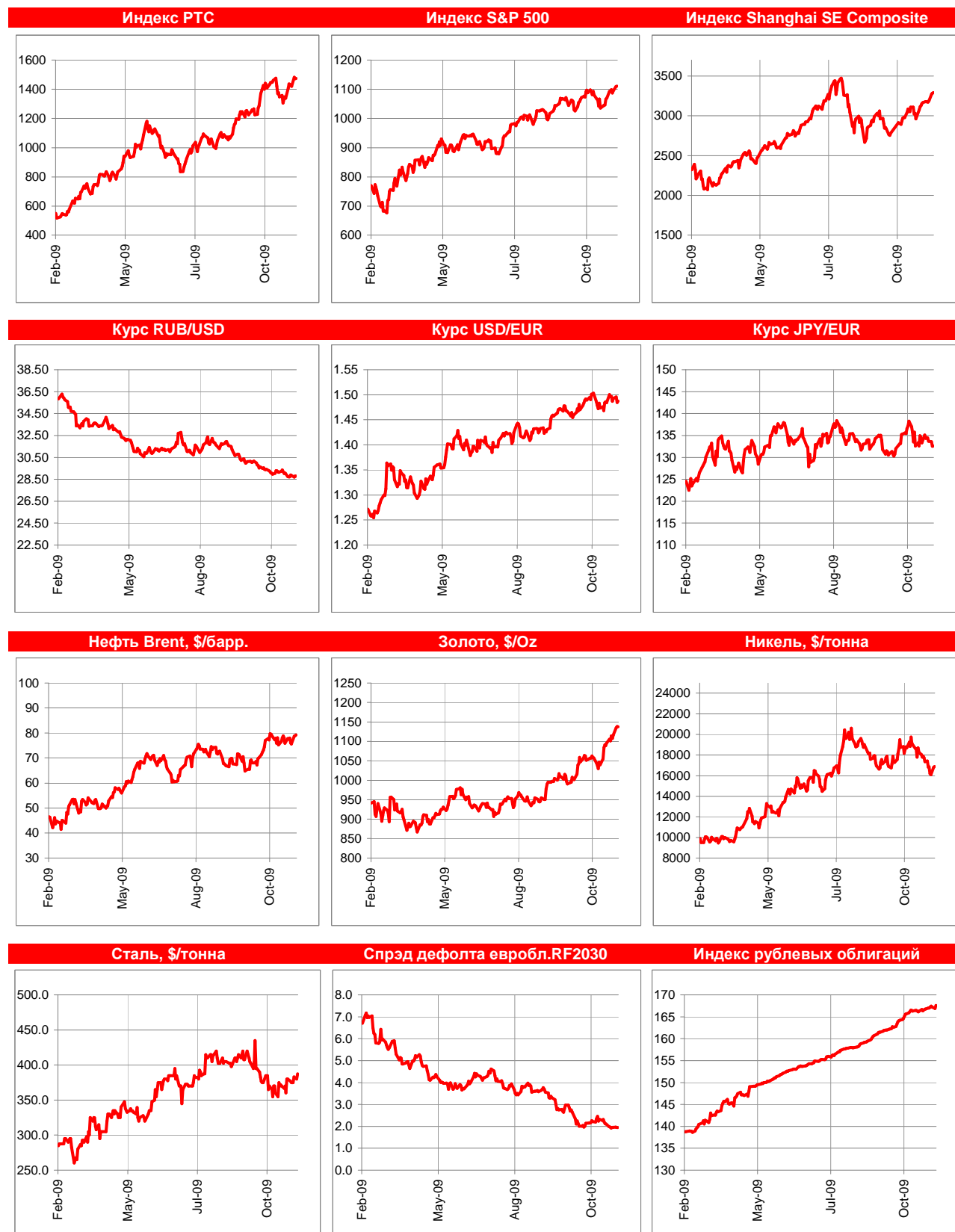
- «Комстар» в 2010-2012 гг. планирует выйти с услугами доступа в Интернет в 130 городах России с числом жителей более 100 тыс. человек. Расширять абонентскую базу оператор намерен, в том числе и за счет покупки региональных провайдеров. Как пишет «РБК», в числе интересных активов для покупки компания рассматривает и «ЭР-Телеком».
- «Губахинский кокс» за девять месяцев 2009 года сократил выручку на 29% до \$15,8 млн. Убыток составил \$1,9 млн. Причина убытка - сокращение объемов производства в связи с падением спроса на коксохимическую продукцию.

Напоследок:

Справа мы приводим график, подобный вчерашнему о рубле. Обменный курс юаня сравнивается с "идеальным" курсом по паритету покупательной способности, рассчитанному МВФ.



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.