

Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 19 марта 2010 г.

Рынки накануне:

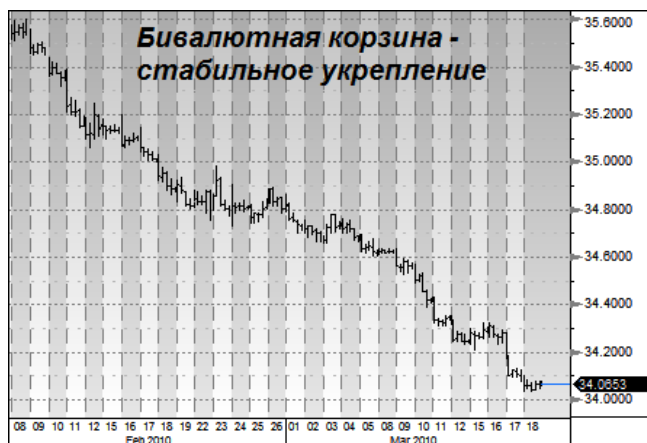
Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ПолюсЗолот	1551	6.0%
Аэрофлот	59.62	4.8%
Магнит ао	2295	3.3%
ЛУКОЙЛ	1704	1.1%
Газпромнефть	154.8	0.9%
РусГидро	1.46	0.8%
ОГК-3 ао	1.648	0.7%
Сургутгаз	26	0.5%
Система ао	28.85	0.5%
РБК ИС-ао	37.16	0.4%
Сбербанк	89.7	0.3%
Ростел -ао	155.2	0.2%
Уралкалий-ао	127.3	0.1%
МТС-ао	244.6	-0.1%
Ростел -ап	75.7	-0.1%
Новатэк ао	190.8	-0.3%
Роснефть	232.4	-0.5%
УралСВИ-ао	0.929	-0.6%
Татнефть Зап	86.7	-0.6%
ГАЗПРОМ ао	170.6	-0.7%
ВТБ ао	0.081	-0.7%
Сургутгаз-п	16.03	-0.8%
ММК	29.78	-1.3%
Татнефть Зао	145.1	-1.4%
ГМКНорник	4983	-1.7%
ФСК ЕЭС ао	0.34	-1.7%
Сбербанк-п	70.15	-1.8%
ОГК-5 ао	2.643	-2.0%
Транснефть ап	25260	-2.1%
СевСт-ао	373.8	-2.5%

Индекс ММВБ зарылся в нуле (-0.13%), внутри дня акции несколько раз меняли направление движения. Открытие отрицательное, рост и еще несколько зигзагов. Но даже эта волатильность не идет ни в какое сравнение с тем, что было во время кризиса.

Спрос в энергетике остановился. Взлет в начале дня сменился провалом. В итоге – случилось падение индекса ММВБ энергетики с 25 февраля. Несмотря на падение энергетики, мы считаем, что у нее сохраняется потенциал опережающего роста по сравнению с рынком. Энергетика после кризиса (и до него также) регулярно показывает периодические всплески спроса с длительными периодами стагнации. Заметное движение показывает «ЛУКОЙЛ» (+1.1%).

Продолжается сильное движение рубля к



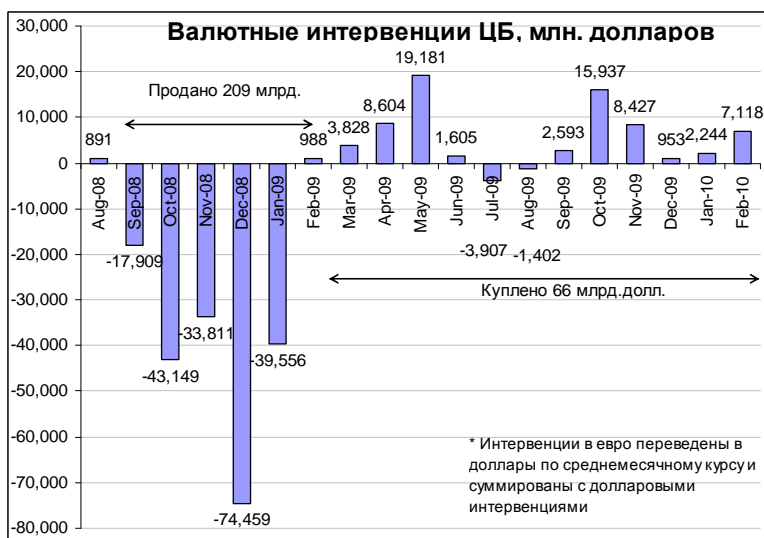
Copyright 2010 Bloomberg Finance L.P.

19-Mar-2010 09:40:46

бивалютной корзине и Центробанку приходится

проводить интервенции, чтобы сдерживать укрепление. Справа приведен график корзины, устойчивый тренд - налицо. Напомним, что нынешняя валютная политика сводится к проведению валютных интервенций на границах «технического» коридора величиной в \$700 млн., после чего обе границы сдвигаются на 5 копеек. Ширина коридора – 3 рубля, сейчас он составляет диапазон 34 – 37. После завершения девальвации в начале 2009 года он составлял 38-41 руб., таким образом, он уже сдвинулся на 4 рубля. Таким образом, должно было быть куплено \$56 млрд. [4 руб./5 коп. * \$700 млн.] На самом деле по официальным данным с февраля 2009 по февраль 2010 год интервенции составили \$66,17 млрд. (сравните с продажами во время девальвации сентябрь 2008-январь 2009 \$209 млрд.).

Мартовские интервенции, можно оценить через прошедшее укрепление – с 34.7 до 34, они должны быть равны \$9.8 млрд. [70 коп./5 коп. * \$700]. Вероятно, это еще не предел, укрепление рубля набирает инерцию, нефть продолжает торговаться выше \$82 в США и \$81 в Лондоне.



* Интервенции в евро переведены в доллары по среднемесячному курсу и суммированы с долларовыми интервенциями

Курс рубля к евро вчера «пробил» круглую отметку в 40 руб./€. На пике в феврале 2009 курс доходил до 47. Вчера вечером случилось заметное снижение евро к доллару (1.36 \$/€ сейчас, 17-го марта курс был около 1.38), что связывают с проблемами Греции. Эта страна выдвинула граничный срок, в течение которого Евросоюз должен решить вопрос с помощью, тогда как Германия заявила, что обращение в МВФ может быть лучшим решением вопроса (Ангела Меркель заявила, что это единственное решение). Греции необходимо рефинансировать €10 млрд. погашаемых облигаций с 20 апреля по 19 мая, и премьер страны заявил, что нация не может позволить себе платить текущие высокие процентные ставки. Теперь Греция заявляет, что не может позволить ждать неопределенное время.

Похоже, что рынки не так бурно реагируют на очередное обострение греческой истории. Американские акции вчера показали нулевые изменения, но индекс S&P продолжает оставаться на посткризисных максимумах. Мы ждем, что российские акции также продолжат свое восстановление.

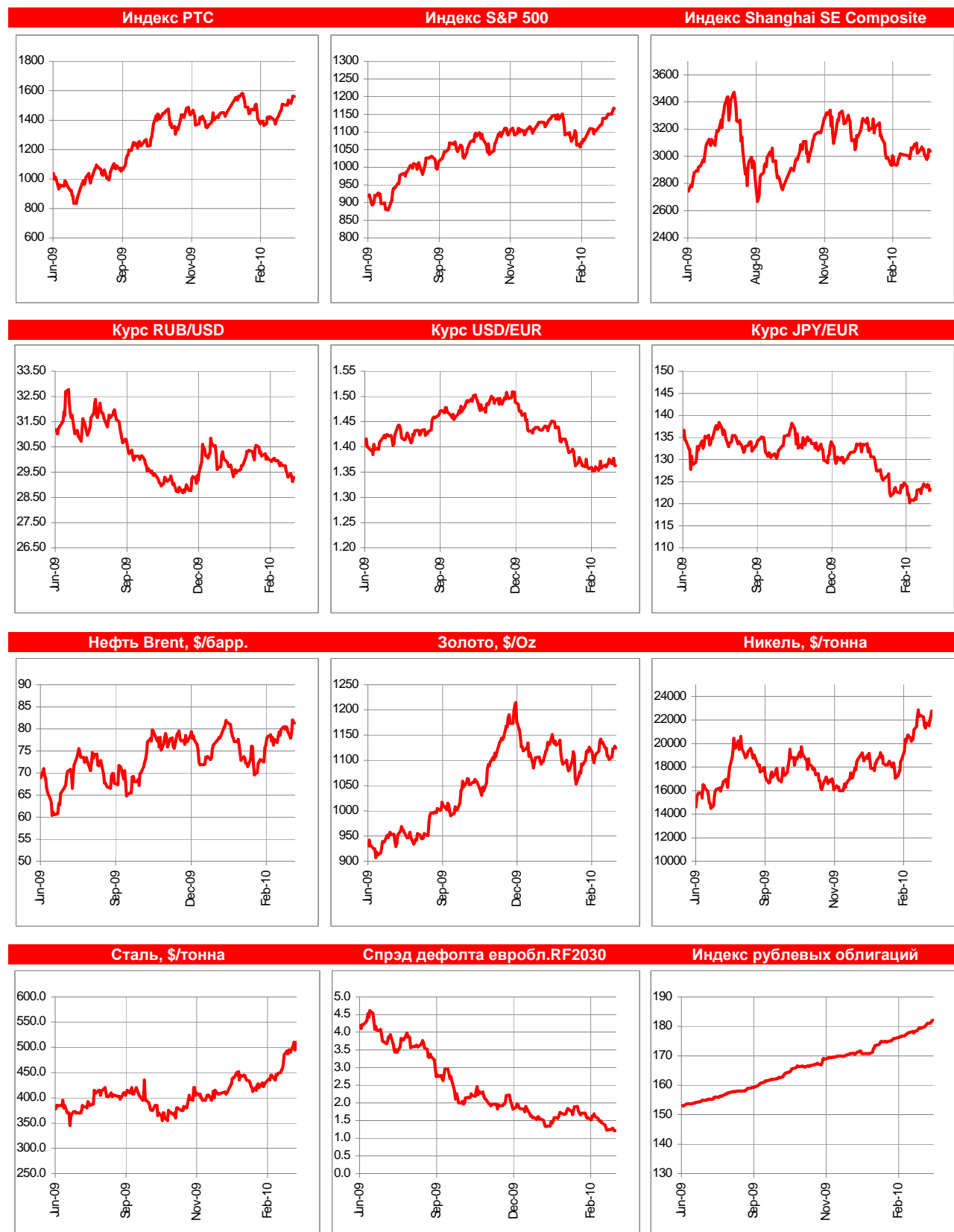
Вкратце:

- Минприроды направило в правительство проект решения о передаче «Центрнефтегазу» (структура «ЛУКОЙЛа») лицензию на месторождение Центральное на Каспии. Лицензия истекла 30 октября прошлого года, и ее продление затянулось из-за не совсем прозрачной структуры собственности «Центрнефтегаза», а сам «ЛУКОЙЛ» из-за наличия крупного иностранного акционера может попасть под ограничения работы на шельфе.
- «Роснефть» вчера сообщила, что суд штата Нью-Йорк постановил, что у него нет компетенции рассматривать иск Yukos Capital, так как у компании нет активов в США. Однако, суд Лондона наложил арест на имущество российской компании на сумму в \$650 млн. Как сообщает «Роснефть», этот процесс не скажется на расчетах с трейдерами. Кроме того, сумма арестованного имущества не является существенной для коммерческой деятельности «Роснефти».
- ОПЕК высказал свою обеспокоенность намерениями России увеличить поставки нефти в регионы Юго-Восточной Азии через нефтепровод ВСТО. По мнению картеля, если Россия увеличивает предложение нефти, у ОПЕК остается меньше возможностей для повышения добычи. Вполне возможно, что опасения ОПЕК связаны с тем, что члены картеля намерены сами увеличить свое присутствие в этом регионе.
- «ЛУКОЙЛ» планирует 24 марта опубликовать отчетность по US GAAP за 2009 год. Ожидается, что прибыль компании составит \$7,492 млрд. против \$9,144 млрд. годом ранее. Напомним, что ранее глава «ЛУКОЙЛа» сообщил, что прибыль компании по итогам 2009 года составила около \$7 млрд.
- Вчера председатель совета директоров «ЛУКОЙЛа» В. Грайфер прокомментировал сообщения о возможной продаже ConocoPhillips 10%-ого пакета акций «ЛУКОЙЛа». По его словам, на очередном заседании совет директоров может рассмотреть возможность покупки этого пакета акций.
- «Сбербанк» опубликовал отчетность по МСФО за 2009 год. Прибыль банка составила 24,4 млрд. рублей, что в 4 раза ниже результатов за 2008 год. Основная причина снижения прибыли – это существенный рост отчислений в резервы. В прошлом году расходы на создание резервов выросли в 4 раза – до 389 млрд. рублей. На конец года общий объем резервов составил почти 580 млрд. рублей или 10,7% от кредитного портфеля. Активы банка выросли на 7% - до 7,1 трлн. рублей. В 2010 году «Сбербанк» планирует получить прибыль в размере 100 млрд. рублей. Также вчера в ходе conference call представитель «Сбербанка» подтвердил наличие планов по конвертации привилегированных акций в обыкновенные. В конце прошлого года появилась информация о возможной конвертации префов. Тогда привилегированные акции показали сильный рост, сократив дисконт к обыкновенным до 7,3%. Сейчас этот дисконт составляет 22%.
- По оценкам Daimler, общий убыток «Камаза» в 2009 году может составить около 3 млрд. рублей. Пока российская компания отчиталась об убытках в 2,2 млрд. рублей за девять месяцев 2009 года.

Местное:

- Бельгийская Solvay сохраняет планы покупки «Березниковского содового завода». По словам представителя Solvay, в ближайшее время компания подготовит необходимые документы и предоставит их в ФАС.
- «Редуктор-ПМ» в 2009 году увеличил чистую прибыль по РСБУ на 40% - до 119,3 млн. рублей. Вчера также о результатах за прошлый год отчитался «Губахинский кокс». По итогам 2009 года компания получила убыток в размере 41 млн. рублей против прибыли в 10,675 млн. рублей в 2008 году. Падение прибыли связано с сокращением производства кокса в 1,7 раза – до 287 тыс. тонн.

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.