

Оперативный обзор фондового рынка

вторник, 19 мая 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ВТБ ао	0.0437	7.1%
ОГК-3 ао	1.321	6.8%
Система ао	11.035	5.2%
ОГК-5 ао	1.079	4.0%
Сбербанк	34.15	3.9%
Аэрофлот	35	3.9%
Новатэк ао	118	3.5%
РусГидро	1.087	3.2%
Магнит ао	1185	3.2%
Сбербанк-п	18.3	2.8%
ФСК ЕЭС ао	0.22	2.8%
ГАЗПРОМ ао	170.31	2.7%
УралСви-ао	0.46	2.5%
РБК ИС-ао	42.99	2.3%
Роснефть	177.27	2.1%
ММК	14.19	1.5%
МТС-ао	165.85	1.4%
Татнфт Зап	41.22	1.3%
ЛУКОЙЛ	1528	1.1%
Ростел -ап	44.23	0.9%
ГМКНорник	3145.9	0.5%
Транснф ап	15058	0.4%
Татнфт Зао	122.25	-0.2%
СевСт-ао	143.75	-0.2%
ПолусЗолот	1355.2	-0.3%
Сургнфгз	25.057	-1.7%
Ростел -ао	261.46	-2.0%
Газпрнефть	95.68	-2.7%
Уркалий-ао	115.3	-3.1%
Сургнфгз-п	10.129	-9.6%

По индексу ММВБ вчера рынок вырос на 1%, однако в течение дня рынок успел показать новые минимумы за последние 7 торговых дней. Но после провала начала дня (связанного с мировой конъюнктурой) котировки выкарабкались из ямы.

Рост во второй половине дня, как и падение в предыдущие дни почти полностью ассоциируются с движениями на мировых рынках. Приступ страха вчера отступил, доллар и йена вновь начали падать. Вчера индийские акции резко выскочили вверх, индекс Бомбейской биржи подскочил на 17% и превысил верхний лимит установленный регулятором. В результате биржевые торги в Индии были остановлены. Причиной стали выборы, на которых победила правящая партия. Вероятно, история с индийскими акциями напомнила инвесторам, что развивающиеся рынки могут быстро расти, и они начали «заскакивать на поезд».

Причины для оптимизма, все-таки имеются. Справа мы приводим график спреда ставки LIBOR на 3 месяца и ставки индексных опционов на ставку федеральных фондов. Возможно, это звучит непонятно, но суть индекса проста. LIBOR это ставка, по которой банки торгуют друг с другом, необеспеченный, и поэтому рискованный вариант кредитования. Ставка OIS – отражает

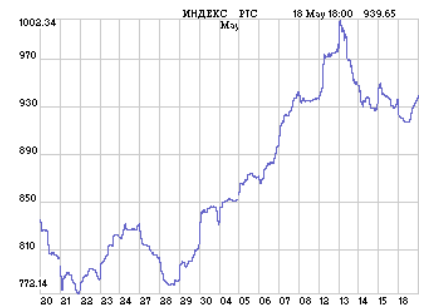
возможность получить практические безрисковое кредитование (через постоянные займы на рынке овернайт, с хеджем от изменения ставки). Разница отражает степень доверия и степень напряженности в банковской отрасли. В последнее время ставки упорно падают. Они очень сильно выросли в сентябре в результате развала банка Lehman, национализации самого крупного в США страховщика AIG. Но была еще одна причина – в конце сентября парламент США проголосовал против «плана Полсона» Т.А.Р. Для рынков это было сигналом тому, что могут происходить новые события и правительство не спасает финансовую индустрию.

Сейчас ситуация обратная – рынки наводнены ликвидностью, ФРС, ЕЦБ, банк Японии, банк Англии держат ставки близко к нулю и во многом заменяют кредитование, которое не обеспечивается частным сектором. Проведенные недавно стресс-тесты, по результатам которых с большой долей вероятности можно сказать сколько еще будет потерь, показывают, что новых проблем в финансовой сфере не будет. То есть, финансовый рынок пережил апогей страхов, свое «дно», и теперь ясно, что это «дно» было окончательным.

Справа мы приводим еще один показательный график – спред дефолта для младшей ступени рейтинговых классов, называемых «инвестиционными». 10-ти летние облигации начинают расти в цене, инвесторы продолжают искать привлекательные вложения и большие порции ликвидности, влитые Центробанками помогают этому процессу. Деньги ищут применения, финансовые рынки, с которых начался кризис, выздоравливают. В этой связи мы ожидаем, что фондовые рынки продолжат свой рост. Мантра, «что кризисы рано или поздно заканчиваются» неоспорима, и мало кто будет спорить, что долгосрочно акции привлекательны.

Ровно 12 месяцев назад, 19 мая индекс РТС коснулся отметки в 2500 пунктов, то есть был в 2.65 раз выше, чем сейчас. Даже в прошлом мае мы не видели переоценности рынка акций (за исключением некоторых немногочисленных акций, вроде банков или «Ростелекома-об.»). Уровень в 2500 вполне осязаемая цель. Если мы предположим, что рынок полностью восстановится к концу 2011 года (т.е. за 2.5 года), то инвестор, купивший

Рынки накануне:



акции сейчас, получит от вложения в акции 46% годовых без учета дивидендов. Возможно, кто-то сочтет эти прогнозы слишком оптимистическими, но если рынок восстановился к концу 2012 года доходность от акций будет больше 30% годовых. Для нас это вполне достаточное основание для того, чтобы держать бумаги и не продавать их. Стратегия «купил и держи» в настоящее время является лучшей. Коррекции не прогнозируемы.

Восстановление финансовых рынков многими людьми воспринимается как недостаточное, и они указывают на проблемы в экономике. Да, это так, экономика сейчас не радует. Есть простая логика – сломались финансовые рынки, следом сломался реальный сектор, финансовые рынки восстановились, следом восстановилась реальная экономика. Но она может не работать напрямую. Решение финансовых проблем, конечно, не все, чтобы экономика стала оживать. В конечном итоге, все депрессии или бумы являются отражением сдвига в сознании людей. Экономика это способ взаимодействия людей и в определенные моменты что-то происходит, что заставляет людей меньше тратить, что разрушает доходы других людей и ведет к порочному циклу спада. Проблема реального сектора обрели собственную логику саморазрушения, что теоретически еще способно ударить по котировкам. Нарастает проблема плохих долгов. Нужно что-то, что толкнет экономику вверх. Оптимизм финансовых рынков теоретически может быть тем спусковым крючком, который прервет порочную спираль спада.

Вкратце:

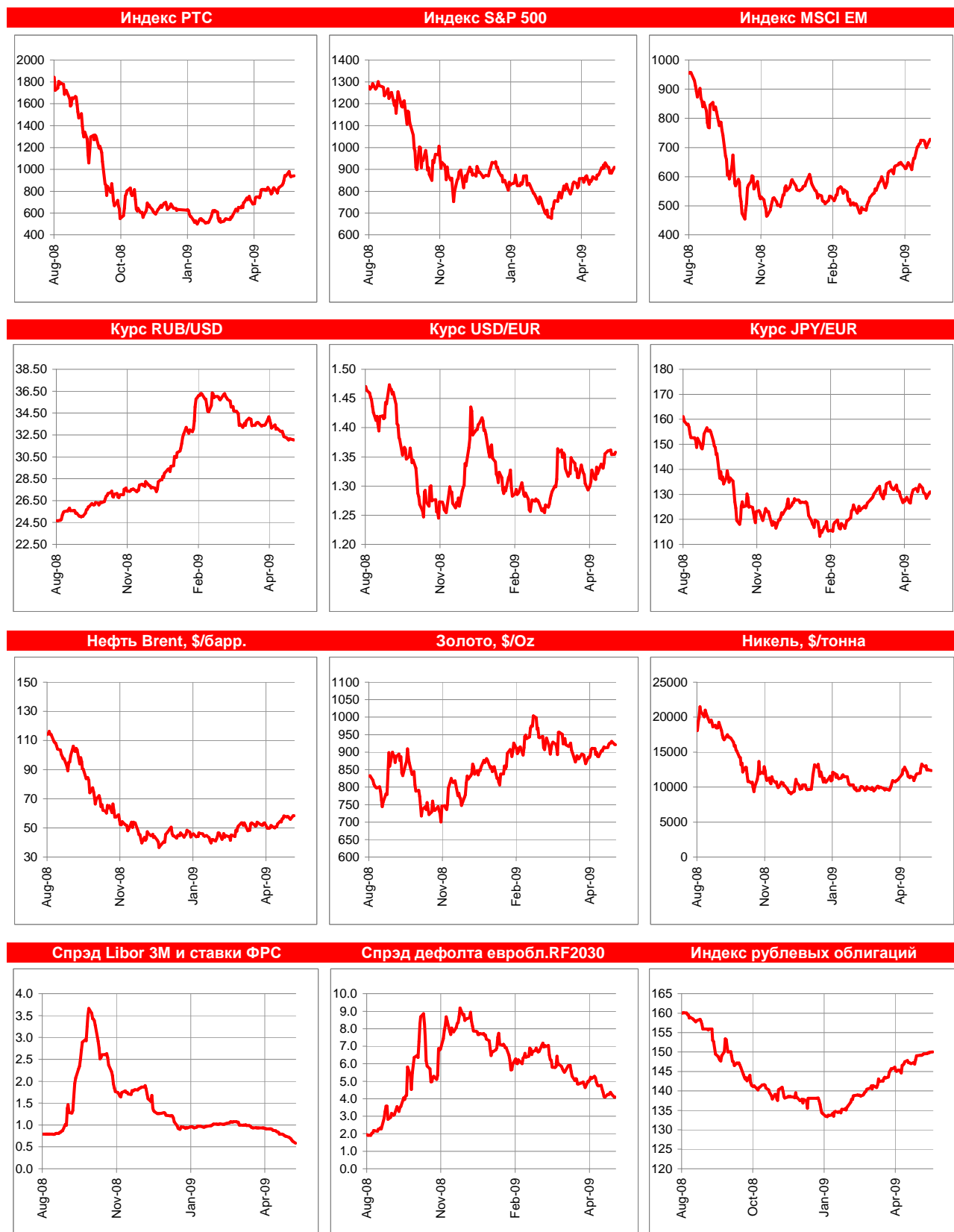
- Правительство приняло решение сократить дивиденды «Газпрома» до 5% от чистой прибыли и в ходе вчерашнего заседания совет директоров монополии рекомендовал дивиденд в размере 0,37 руб. на акцию (дивидендная доходность 0,2%). Реестр на дивиденды и на общее собрание акционеров был закрыт 8 мая. Интересно также то, что дивиденды могут быть сокращены и у «Газпром нефти». Совет директоров нефтяной компании уже рекомендовал выплатить дивиденд в размере 5,4 руб. на акцию, однако из материалов к совету «Газпрома» следует, что «Газпром нефть» выплатит 2,44 руб. дивидендов.
- Промышленное производство в России за апрель месяц упало на 16,9% по сравнению с апрелем 2008 года. Это рекордное падение с 1994 года. Наиболее падение продемонстрировала обрабатывающая промышленность (-25%). Например, производство турбин упало в 3,3 раза, а выпуск автомобилей сократился почти на 56%. Мы полагаем, что промышленность пытается «нащупать» дно, и ожидаем стабилизации ситуации.
- Китай может предоставить кредит в \$10 млрд. бразильской Petrobras в обмен на поставку 200 тыс. барр. нефти в сутки (около 1 млн. тонн в год). Аналогичные соглашения Поднебесная подписала с Россией и Казахстаном. Таким образом, благодаря финансовому кризису китайцы продолжают обеспечивать себя гарантированными поставками нефти.
- Совет директоров «Сургутнефтегаза» рекомендовал общему собранию выплатить дивиденды в размере 0,6 руб. на обыкновенную акцию (доходность 2,4%) и 1,326 руб. - на привилегированную (доходность 13%). Реестр на дивиденды и на общее собрание акционеров закрыт на 15 мая. Дивиденды рекомендуется выплатить до 26 августа 2009 года.



Местное:

- Арбитражный суд не удовлетворил иск «ВЭБа» о признании банкротом «Камтэкс-Химпром». Ранее по требованию судебных приставов «Камтэк-Химпром» погасил задолженность перед банком в размере 16,9 млн. немецких марок. Однако «ВЭБ» потребовал с предприятия штрафы за просрочку платежа. Арбитражный суд посчитал, что «ВЭБ» не предоставил доказательства наличия иной задолженности, кроме 16,9 млн. марок. Поэтому было принято решение прекратить процедуру банкротства над «Камтэкс-Химпром».
- «Касторама» продолжает согласовывать условия строительства ТЦ в Перми и направила в администрацию города просьбу с разрешением на строительство. Как сообщает архитектор проекта, проект транспортной развязки, из-за которой было приостановлено строительство ТЦ, уже согласован с ГИБДД и на днях станет известно, получит ли проект одобрение.
- «Перспектива» пытается различными способами затянуть запуск процедуры банкротства. На прошлой неделе ей удалось договориться с одним из кредиторов об досудебной урегулировании задолженности на 4,5 млн. руб. Однако сейчас в судах находятся иски и от других кредиторов («ИНКОМ-Инвест» и «ВТБ») на общую сумму в 70,6 млн. руб. По словам В. Онянова, «Перспектива» ведет переговоры с банками о реструктуризации задолженности и пытается не допустить банкротства.

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.