

Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 19 июня 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

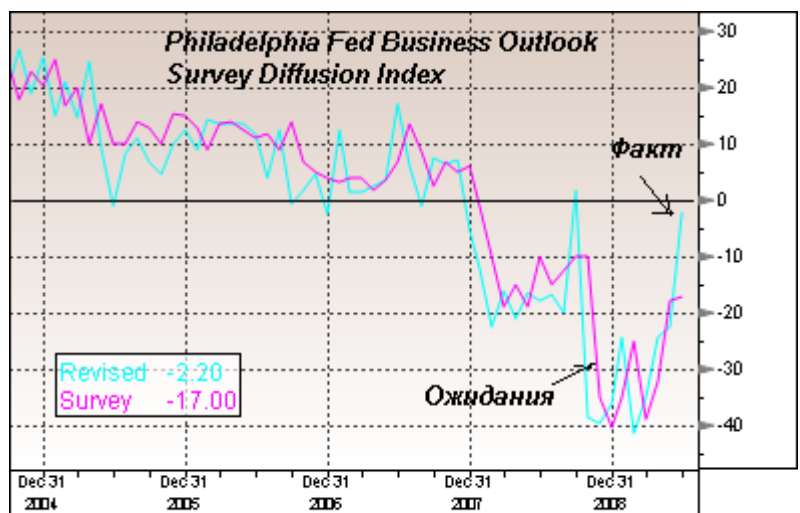
Бумага	Посл.	%
Газпрнефть	105.18	2.3%
Уркалий-ао	104.13	2.2%
ФСК ЕЭС ао	0.288	1.4%
Сбербанк-п	27.12	0.9%
ПолюсЗолот	1367	0.3%
Магнит ао	1160	0.3%
Ростел -ап	45	0.1%
РусГидро	1.244	-0.4%
СевСт-ао	162.3	-0.5%
ЛУКОЙЛ	1498.8	-0.6%
Новатэк ао	127.06	-0.6%
Ростел -ао	198	-1.0%
ММК	14.278	-1.2%
Сбербанк	42.69	-1.2%
Сургнфз-п	9.662	-1.6%
ОГК-3 ао	1.664	-2.1%
МТС-ао	174.9	-2.2%
Роснефть	176.64	-2.2%
ГАЗПРОМ ао	158.75	-2.3%
Татнфт Зап	40.33	-2.7%
ВТБ ао	0.0373	-2.9%
Аэрофлот	35.15	-3.0%
Сургнфз	23.008	-3.0%
ОГК-5 ао	1.329	-3.4%
УралСвиИ-ао	0.486	-3.8%
Транснф ап	19408	-4.4%
ГМКНорНик	2894	-4.9%
Система ао	12	-5.4%
Татнфт Зао	107.99	-6.2%
РБК ИС-ао	32.85	-7.2%

Вчера рынок снижался, но днем торги развернулись и после наверх. Вчера индексы РТС и ММВБ (в последнее время значения стали примерно совпадать с точностью до пунктов) пробивали отметку в 1000. В районе 8 вечера ростовое движение в акциях ускорилось, оно было согласованным по всему миру, и поэтому закрытие индекса ММВБ (-1.8%) заметно отличается от закрытия индекса РТС (-3.92%)

Причина оптимизма кроется в опубликованной вчера экономической статистике по США. Вчера были опубликованы цифры пары опережающих индикаторов в США, показавшие, что экономический спад походит к концу. Как красноречиво выразился один из инвесторов в сообщении Блумберг, «у рынка закончились фантастические идеи продаж», и добавил, «Армагеддон, Великая Депрессия, наихудшие сценарии отражавшиеся ценами несколько месяцев назад, теперь имеют низкую вероятность и подъем цен отражает это.

Справа мы приводим график уверенности в бизнесе, рассчитываемый

резервным банком Филадельфии. Это индекс, который рассчитывается примерно следующим образом. Бизнес опрашивается, как они оценивают текущие условия, насколько (ответы, хуже, лучше, так же), и на их основе определяется число. Если количество тех, у кого «лучше», больше половины, индекс становится выше нуля (все нормировано от -50 до +50). Опубликованное июньское значение составило -2.2, что практически равно нулю, то есть число оптимистов в бизнесе примерно равно тех у кого «так же» или «плохо». И цифра радикально выше -40, которые были в конце 2008 и еще недавно - марте. На этом же графике мы приводим линию оценки – то, что ожидал консенсус по опросам аналитиков. Ожидалось -17, и опубликованная цифра это большой сюрприз для рынка. По летописи NBER рецессия в США началась в декабре 2007 года, и на графике отчетливо видно, как в это время индекс опустился ниже нулевой отметки. Если индекс поднимется выше нулевого уровня, это, напротив, может означать завершение рецессии. В конце обзора, мы приводим более длинный график индекса уверенности с исторической перспективой по последним двум рецессиям.



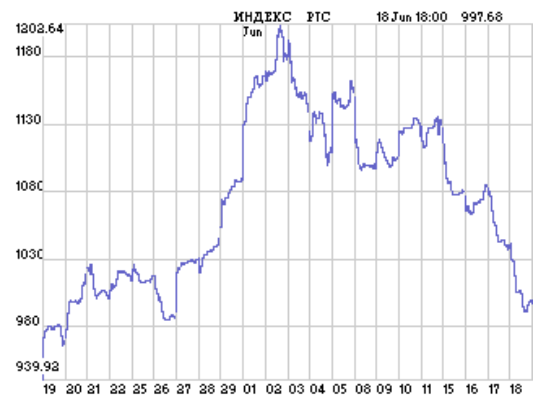
Copyright 2009 Bloomberg Finance L.P.

19-Jun-2009 10:19:23

Также в конце обзора мы приводим график другого опережающего индикатора, который также вышел вчера в США. Это так называемый индекс опережающих индикаторов. На деле это число, которое рассчитывается на базе 6 разных показателей, включая опросы потребителей, бизнеса, сектора услуг, движения фондового рынка, денежной массы. Этот индекс также показывает, что рецессия, возможно, подходит к концу.

Мы напомним, что консенсус-опросы экономистов и аналитиков еще с осени ожидают, что рецессия в США и в других крупных странах, не исключая Россию, будет длиться до второго квартала. Ожидается, что уже с третьего квартала экономика начнет расти, то есть где-то в начале лета должно быть пройдено экономическое дно. Как мы

Рынки накануне:



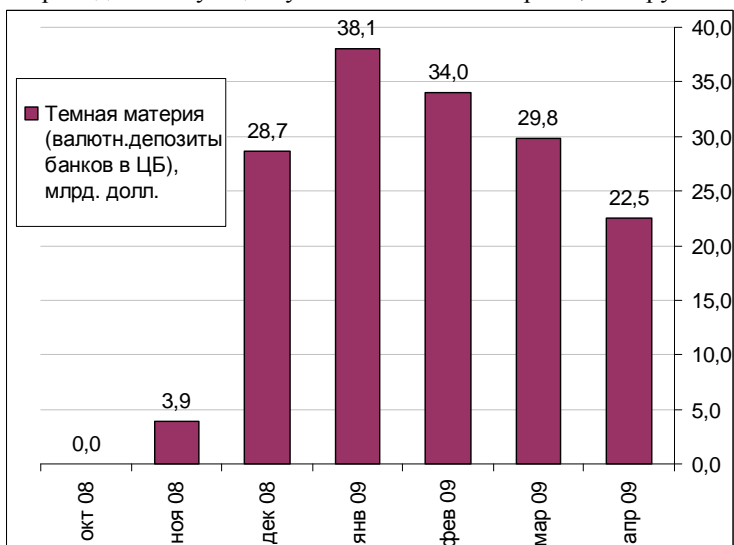
понимаем, этот консенсус был основан на наблюдениях за последними рецессиями, которые длились около 8 месяцев. На самом деле, рецессия в США идет с декабря 2007 года, т.е. уже 18-й месяц, но этот спад был анемичным, пока не «бабахнули» Lehman Brothers и AIG. На самом деле, мы думаем, что самым главным событием конца сентября 2008 года был отказ парламентариев одобрить «план Полсона» Т.А.Р.Р. (что согласуется с обвалом в октябре), который предусматривал расчистку банковской системы

В этот момент американские банки оказались перед лицом проблемы, с которой они справиться в одиночку не в состоянии, и казалось, помощи от государства не будет. План Полсона потом был одобрен, но шок в финансовой системе начался. Если вести расчеты именно с этого шока, то сейчас выходит примерно 8-й месяц провала. Не факт, что такая логика может использоваться для расчета срока окончания рецессии, но выходящие данные по опережающим индикаторам говорят, что дно, возможно, будет пройдено прямо сейчас.

В этой связи, мы думаем, что текущий провал акций на рынке, возможно, завершился. Сегодня акции должны открыться выше, и могут начать восстанавливаться после продаж последних двух недель.

Новости вкратце:

- Всемирный банк повысил прогноз по росту ВВП Китая в 2009 году до 7,2% с 6,5% и посоветовали руководству страны не принимать масштабные стимул-пакеты до 2010 года. Однако несмотря на повышение прогнозов, Всемирный банк отмечает, что пока еще рано говорить об устойчивом росте китайской экономики.
- Агентство Fitch ожидает, что объемы производства стали и цены российских металлургов во втором квартале останутся на уровнях первого квартала 2009 года. В третьем и в четвертом кварталах аналитики Fitch ожидают некоторого восстановления продаж за счет влияния государственных мер стимулирования и усиления пополнения запасов потребителями и металлотрейдерами. Сами же металлурги прогнозируют оживление на российском рынке не раньше 2-го квартала 2010 года.
- ЦБ опубликовал данные по международным резервам. На прошлой неделе они упали на \$2.9 млрд. до \$406.6 млрд. После очистки от курсовых разниц, мы получили оценку, что резервы упали на \$0.3 млрд. Однако, по ощущениям и косвенным оценкам ЦБ РФ продолжает понемногу скупать валюту. Очень похоже, что продолжают уменьшаться валютные депозиты комбанков в ЦБ РФ. Справа мы приводим нашу оценку этой «темной материи», которую мы вычисляем как разницу средств банков в ЦБ по балансу Центробанка и данным по денежной базе, где публикуются только рублевые балансы банков в ЦБ. Ранее называлось, что эта «темная материя» на пике достигала \$40 млрд., что близко к нашей оценке. Банки продолжают выводить валюту с почти бесплатных депозитов и, очевидно, размещают их в более доходные вложения.
- «ФСК» готова продать «Интер РАО» весь свой портфель пакетов акций в генерирующих компаниях. По словам представителя компании, все пакеты акций на балансе являются не стратегическим активом, а собственностью, которая должна быть продана. Однако пока «Интер РАО» готова взять эти акции только в управление.
- «ФСК» не исключает возможности расторжения договоров с «КЭС» на покупку акций «ТГК-6» и «ТГК-7». В прошлом году «КЭС» вместе с партнерами приобрели 23,6% акций «ТГК-6» и 32,2% акций «ТГК-7». Пакеты были приобретены в рассрочку до конца 2009 года, однако сейчас «КЭС» просит продлить рассрочку. Если сделки будут расторгнуты, акции «ТГК-7» могут быть куплены «Газпромом», а «ТГК-6» может отойти «Интер РАО». Для «КЭС», даже несмотря на то, что ей придется выплатить штрафы, может оказаться выгоднее отказаться от сделок, так как рыночная стоимость этих активов с момента покупки упала на 70%.
- Газета «Коммерсант» сегодня пишет, что Центробанк намерен усилить контроль за теми банками, которым может потребоваться докапитализация, чтобы соответствовать новым требованиям по минимальному размеру капитала. С 2010 года минимальный размер капитала для банка должен быть не менее 90 млн. руб., а с 2012 года – не менее 180 млн. Центробанк намерен бороться с фиктивным увеличением капитал и выводом активов и поэтому усиливает контроль над мелкими банками.

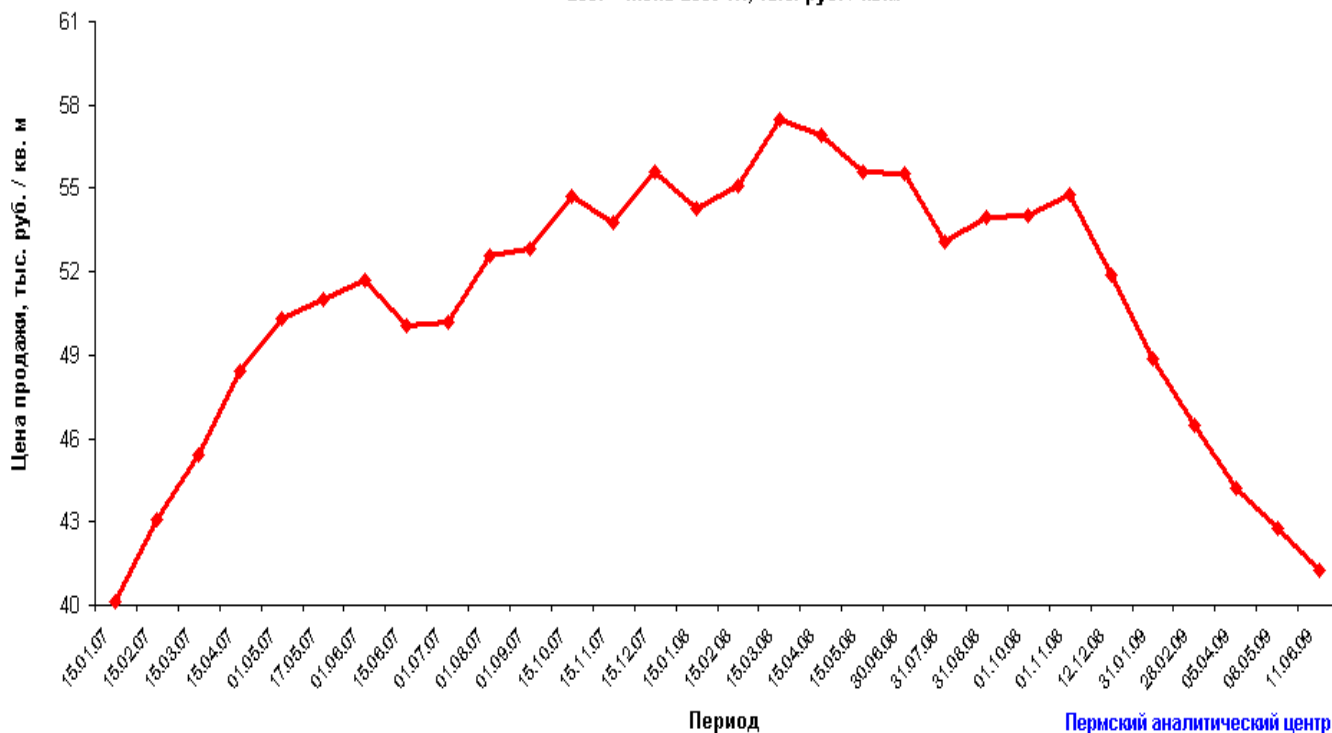


- «Газпром нефть» по итогам первого квартала снизила чистую прибыль на 76% по сравнению с годом ранее до \$335 млн. Выручка компании уменьшилась на 16% до \$4,093 млрд. Также компания сообщила, что потратила на покупку сербской NIS \$521 млн., а на 33,55% акций Sibir Energy - около \$898 млн.
- «Беларускалий» ожидает полного восстановления спроса на калийные удобрения. Как сообщается, компания сохраняет цены на рынках Китая и Индии и планирует увеличить поставки в эти страны за счет новых контрактов. Мы считаем, что эти заявления стали ответом на действия немецкой K+S, которая понизила цены на удобрения на европейском рынке на 22% до \$608 за тонну. Таким образом, на европейском рынке начинается ценовая война между калийными компаниями. Не исключено, что и азиатские и латиноамериканские потребители могут потребовать пересмотра цен в сторону понижения.
- Компания «Интеко» Е. Батуриной продала все свои акции и часть недвижимости, чтобы погасить кредиты перед банками. Как сообщает представитель «Интеко», причиной такого решения стали высокие ставки по кредитам. Зимой «Интеко», испугавшись возможной дальнейшей девальвации рубля, конвертировала часть своих валютных кредитов в рублевые под ставку 18% годовых.
- Газета «Ведомости» пишет, что немецком аэропорту Франкфурта установлен первый автомат для продажи золота. Автомат продает золотые пластинки весом 1 г., слитки весом 10 г. и золотые монеты. Цены золота в автомате будут примерно на 30% выше рыночной. Предполагается, что цены в автомате будут корректироваться каждые несколько минут. Однако нас интересует один момент – где можно продать это золото обратно и по какой цене его купят?

Местное:

- О. Чиркунов поручил закрепить ответственного из правительства за каждым предприятием, где есть задолженность по заработной плате, чтобы избежать повторения пикалевской ситуации в крае. Пока в регионе три проблемных предприятия: «Арматурный завод Югокама», литейно-механический завод ОАО «Телиэм» (п. Теплая гора, производит ванны) и ОАО «Нытва». Сообщается, что на последнем предприятии задолженность по заработной плате уже погашена.
- По данным Пермского аналитического центра, цены предложения первичной недвижимости за последний месяц снизились на 3,5% и составили в среднем 41,24 тыс. руб. за метр. С начала года снижение цен составило около 25%. Это цены предложения, реальные же сделки, скорее всего, идут по гораздо более низким ценам. Мы не ожидаем резкого снижения цен на недвижимость, однако и роста, как на рынке акций, также не ждем.

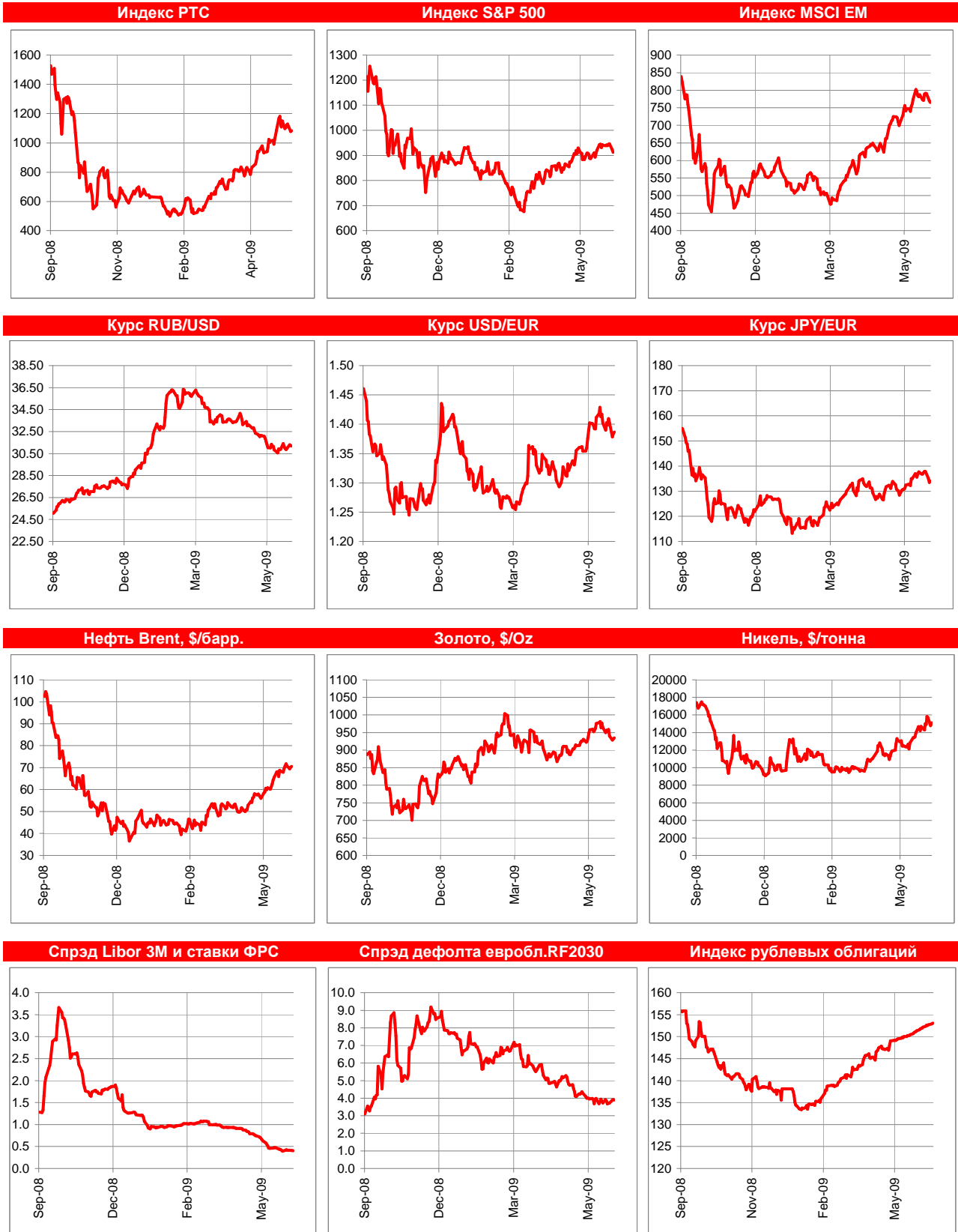
График изменения средней цены предложения на рынке первичной жилой недвижимости г. Перми за январь 2007 - июнь 2009 гг., тыс. руб. / кв.м



Напоследок



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.