

Оперативный обзор фондового рынка

среда, 19 августа 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

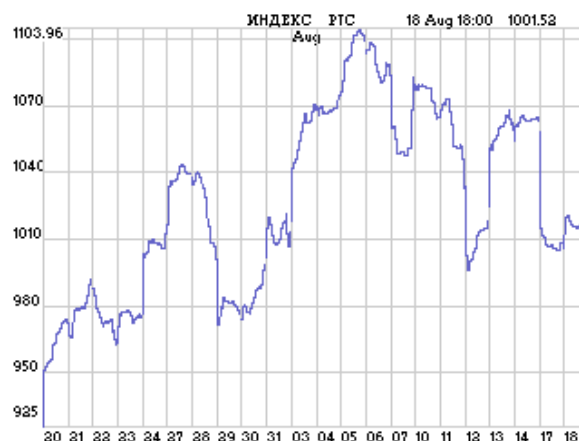
Бумага	Посл.	%
РБК ИС-ао	32.9	6.75%
ВТБ ао	0.0431	5.64%
ОГК-3 ао	1.478	4.82%
Уркалий-ао	121.15	3.81%
МТС-ао	180	3.05%
ОГК-5 ао	1.404	2.26%
Сбербанк-п	26.7	1.95%
Система ао	13.473	1.80%
Аэрофлот	32.42	1.63%
Трансф ап	17550.05	1.19%
Сбербанк	45.55	1.18%
СевСт-ао	214.45	0.97%
ММК	20.351	0.94%
Новатэк ао	121.69	0.89%
УралСвИ-ао	0.471	0.86%
ГМКНорНик	3250	0.62%
ФСК ЕЭС ао	0.232	0.43%
Сургнфгз-п	10.173	0.24%
Газпрнефть	111.9	0.20%
Татнфт Зап	41.63	0.10%
Татнфт Зао	114.2	-0.03%
Ростел -ао	159	-0.08%
Сургнфгз	22.868	-0.38%
ПолюсЗолот	1251.29	-0.50%
Ростел -ап	43.49	-0.50%
Роснефть	179	-0.53%
Магнит ао	1415	-0.85%
ЛУКОЙЛ	1431	-1.28%
ГАЗПРОМ ао	150.13	-1.81%

Российский рынок акций вчера закрылся разнонаправлено, по итогам дня индекс ММВБ показал нулевое изменение.

Вышедшая во второй половине дня статистика по новостройкам и индексу цен производителей в США оказалась хуже ожиданий. По рынку прокатилась волна продаж. Однако заметим, что наблюдаемая дефляция по ценам производителей может стать одним из факторов не ужесточать денежно-кредитную политику ФРС США.

Из отдельных бумаг можно выделить акции электроэнергетики, которые подскочили на ожиданиях увеличения тарифов на электроэнергию в Сибири и повышения нагрузки для компенсации дефицита. Так «ОГК-4» и «ОГК-3» прибавили 8,75% и 4% соответственно. Акции «Красноярской ГЭС» вчера продолжили свой рост, и капитализация компании увеличилась еще на 16,4%. Сегодня могут быть возобновлены торги акциями «Русгидро». С учетом того, что в Лондоне котировки с момента аварии упали на 20%, а на ММВБ – только на 7, торги могут начаться с гемом вниз.

Рынки накануне:



Спрос наблюдался в «ВТБ» после того, как «Коммерсант» со ссылкой на источник в банке написал, что цена размещения акций на SPO может составить 4,8 коп. По итогам дня акции «ВТБ» прибавили более 5%. Неважно чувствовал себя «Газпром», который, несмотря на рост цена на нефть, просел почти на 2%.

Российский рубль несколько укрепился и на международных рынках торгуется в районе 31,9 руб. за доллар США. Цены на нефть продолжают уверенно держаться выше отметки \$72 за баррель. Вчера вышел доклад от Centre for Global Energy Studies, в котором сообщается, что Китай после того, как увеличил импорт нефти в июле на 53%, сейчас сокращает объемы закупки сырья на внешних рынках. По мнению агентства, это может привести к падению мировых цен на нефть.

Вкратце:

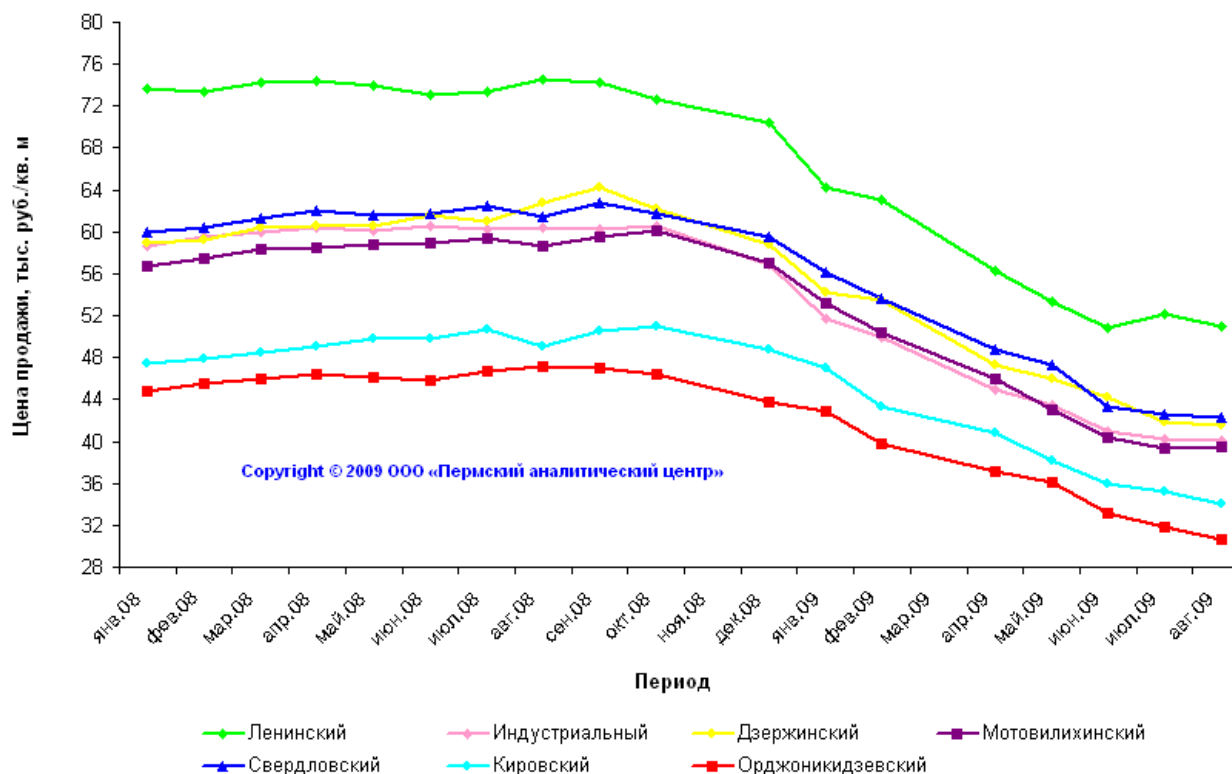
- Агентство S&P сообщило, что рейтинги «Русгидро» и ее долговых инструментов остаются на пересмотре с негативным прогнозом. Причина – авария на Саяно-Шушенской ГЭС. Однако агентство отмечает, что рейтинги были поставлены на пересмотр раньше, и при выведении рейтинга из списка CreditWatch S&P будет учитывать и последствия от аварии.
- «Русгидро» пересмотрит инвестиционную программу на 2010 год из-за аварии на Саяно-Шушенской ГЭС. Обновленный вариант программы не раскрывается. Скорее всего, будут увеличены инвестиции в Богучанскую ГЭС.
- А. Клепач сообщил, что с учетом сезонных факторов, промпроизводство в июле выросло на 0,9% по сравнению с июнем. Напомним, что без учета сезонности, промпроизводство в июле выросло на 4,7%.
- Минфин РФ опасается, что в результате наращивания внутреннего госдолга, ведомству придется конкурировать с корпоративными заемщиками, что может привести к затруднениям при привлечении займов. Российский внутренний рынок кредита достаточно мал, поэтому опасения Минфина вполне оправданы. Мы полагаем, что Минфину лучше обратить внимание на внешние источники капитала, а внутренние – оставить российским компаниям, которые сейчас все активнее начинают работать на долговом рынке, выпуская облигации для реструктуризации задолженности.

- Вчера в Китае прошло IPO брокерской компании Everbright Securities Co. Это первое размещение брокерской компании с 2002 года. В первый же день торгов котировки выросли на 30%. В ходе IPO компания разместила 15,2% акций и привлекла дополнительные \$1,6 млрд. После торгов капитализация всей компании составила \$13,7 млрд. (мультипликатор P/E 2009 = 36). Как сообщает Bloomberg, после того, как был удовлетворен спрос институциональных инвесторов, книга заявок оказалась переподписанной в 116 раз. Фактически, на это IPO китайские инвесторы зарезервировали более \$122 млрд. Вполне возможно, что часть этих средств была привлечена за счет продажи других акций, что и стало причиной падения фондового рынка Поднебесной.
- Bloomberg сообщает, что китайские спекулянты, включая даже владельцев свиных ферм, активно запасаются медью, никелем и другими металлами в надежде заработать на росте цен. Покупательная активность подогревается, в том числе, и дешевыми кредитами. Goldman Sachs считает, что цены на металлы, которые с начала года выросли на 66%, надуваются подобно пузырю, а увеличение запасов только способствует этому. В случае если на рынке металлов начнется снижение цен, то продажи со стороны китайских инвесторов с намерениями зафиксировать убытки могут только усилить падение.
- «Транснефть» привязала вознаграждение членов совета директоров к размеру дивидендов по привилегированным акциям. Как раскрывается в отчетности монополии, гарантированная часть вознаграждения директорам составит 1,2 млн. руб., а дополнительная – 3,5% от суммы дивидендов, деленная на число директоров. Таким образом, если директора захотят получить по 1 млн. руб. в виде дополнительного дохода, то на дивиденды по «префам» должно быть направлено 128 руб. в расчете на одну акцию (дивидендная доходность менее 1%).
- «НОВАТЭК», купивший за \$650 млн. руб. 51% долю в «Ямал СПГ», получил опцион «колл» на покупку оставшихся у Тимченко 23,9% в «Ямал СПГ» за \$450 млн. Срок действия опциона составляет 3 года.
- «Коммерсант» сегодня пишет, что «Газпром» потерял интерес к Ковыкте и новым собственником проекта может стать «Роснефтегаз». Как сообщается, сейчас чиновники прорабатывают детали возможной сделки, но платить «ТНК-ВР» \$1 млрд., который она ожидала получить от «Газпрома», «Роснефтегаз» не намерен. По словам представителя газовой монополии, приобретение доли в Ковыкте сейчас неинтересно, а освоение этого месторождения потребует строительство перерабатывающего производства. Вполне возможно, что решение о пересмотре сделки связано еще и с тем, что у «Газпрома» достаточно других капиталоемких проектов: Ямал, Штокман и шельф.

Местное:

- Business-class сообщает, что рейдеры планировали оказать давление на «Горнозаводскцемент», создав проблемы с сырьем. Как пишет издание, одна из московских компаний начала геологические изыскания в районе, где добывает сырье «Горнозаводскцемент» и после получения лицензии планировала заставить производителя цемента работать на условиях процессинга. Однако заметим, что у «Горнозаводскцемента» есть собственная ресурсная база, поэтому перевести завод на условия процессинга будет возможным только в течение нескольких лет. Кроме того и сама разработка нового месторождения занимает несколько лет.
- По данным Пермского аналитического центра за последний месяц цена квадратного метра вторичной недвижимости в Перми упала на 1,3% до 39,77 тыс. руб. Наибольшее снижение – более 3% наблюдается отдаленных районах города.

График изменения средней цены предложения на рынке вторичной жилой недвижимости по районам г. Перми за январь 2008 - август 2009 гг., тыс. руб./кв. м

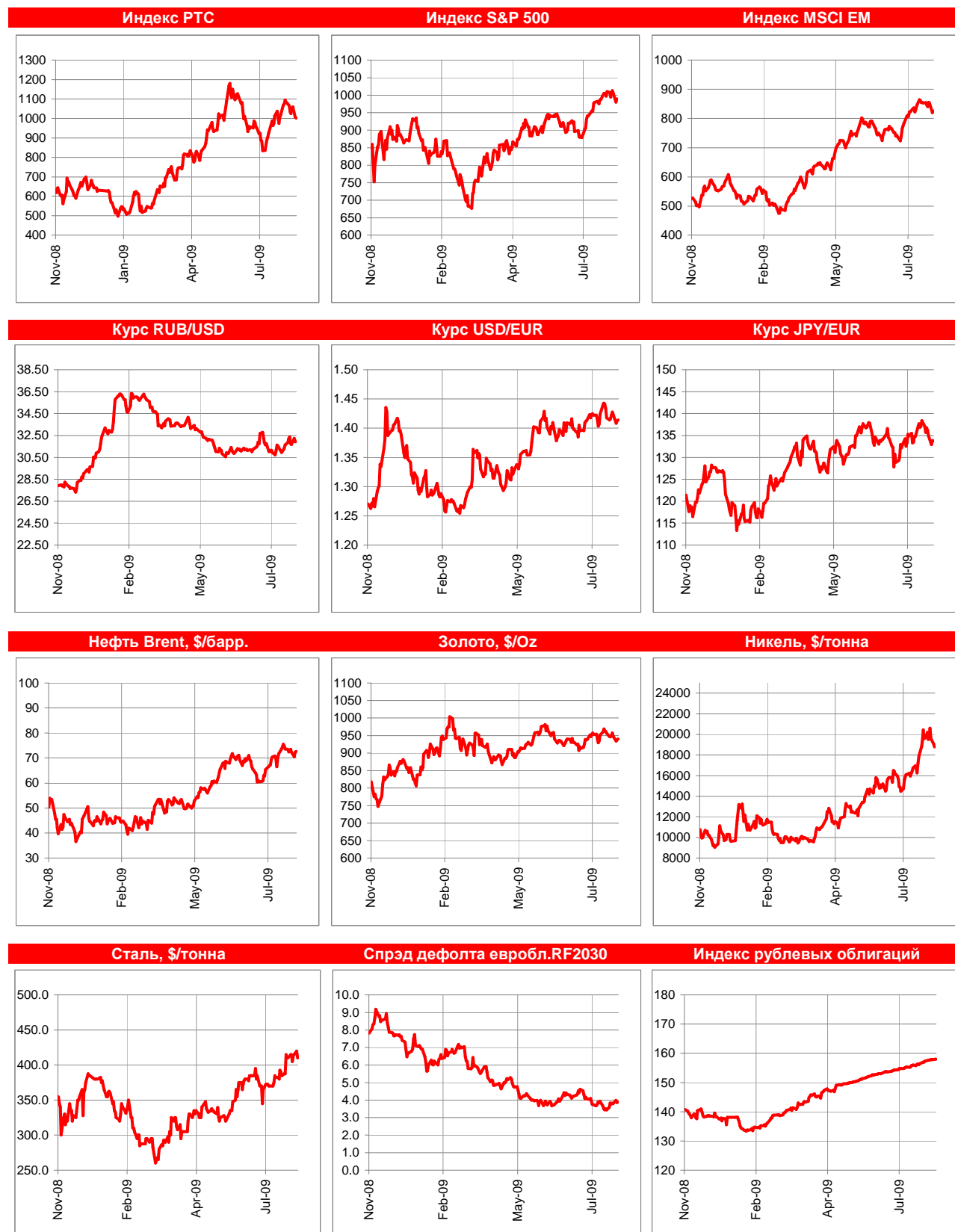


Напоследок:

Ниже мы приводим таблицу с объемами списаний и потерями по кредитам мировыми финансовыми организациями. Размер потерь составляет почти \$1,6 млрд., из которых \$1,3 млрд. было компенсировано новым капиталом.

Base Currency: Billions		USD	Last Update: 08/18/09 01:42:39						More Periods		6) >>		
		Total		3Q09		2Q09		1Q09		4Q08		3Q08	
10) All Financial	Loss	Capital	Loss	Capital	Loss	Capital	Loss	Capital	Loss	Capital	Loss	Capital	
11) Worldwide	1596.9	1297.0	.0	26.5	125.2	112.6	140.4	223.9	376.0	447.5	267.2	108.0	
12) Americas	1074.9	751.2	.0	13.0	102.3	90.2	101.1	122.9	243.4	263.9	205.2	44.1	
13) Europe	481.1	448.9	.0	.6	22.3	11.0	36.2	82.0	128.4	156.2	56.5	55.1	
14) Asia	41.0	96.9	.0	13.0	.5	11.3	3.1	19.0	4.3	27.5	5.6	8.7	
15) Banks/Brokers													
16) Worldwide	1112.6	1041.9	.0	14.9	69.2	78.5	93.8	147.4	265.7	377.9	181.7	106.4	
17) Citigroup Inc.	112.2	109.3	.0	.0	10.3	.0	13.8	15.0	19.7	45.3	12.8	4.0	
18) Wachovia Corporation	101.9	11.0	.0	.0	.0	.0	.0	.0	49.8	.0	29.4	.0	
19) Bank of America Corp.	69.6	99.3	.0	.0	13.1	20.8	13.8	32.8	14.5	25.0	6.7	.0	
20) Merrill Lynch & Co.	55.9	29.9	.0	.0	.0	.0	.0	.0	.0	.0	12.0	11.7	
21) UBS AG	53.1	38.0	.0	.0	.0	3.5	2.4	.0	2.0	6.0	4.4	.0	
22) HSBC Holdings Plc	50.1	28.5	.0	.0	7.9	2.5	.0	21.1	15.6	.0	4.8	1.1	
23) Insurers													
24) Worldwide	246.4	136.9	.0	1.0	3.8	9.0	13.7	30.5	71.1	55.8	46.5	1.6	
25) American International	101.4	92.2	.0	.0	11.6	.0	2.5	26.0	23.3	40.7	15.6	.0	
26) Ambac Financial Gro...	12.1	1.4	.0	.0	1.6	.0	-1.6	.0	1.5	.0	2.2	.0	
27) Hartford Financial S...	11.6	6.4	.0	.0	-8	3.4	.5	.0	5.1	2.5	3.1	.0	
28) Metlife Inc	10.0	4.9	.0	.0	-2.1	2.7	-6	.0	5.6	2.3	3.3	.0	
29) Prudential Financial ...	9.2	5.9	.0	.0	-2.5	1.2	2.9	1.7	3.0	.0	1.6	.0	
GSE													
30) Freddie Mac	119.6	57.7	.0	.0	24.5	6.1	13.5	30.8	22.2	13.8	19.0	.0	
31) Fannie Mae	118.3	60.5	.0	10.7	27.7	19.0	19.3	15.2	17.0	.0	20.0	.0	
7) Table View 8) Chart View													

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.