

Ежедневный обзор фондового рынка

среда, 21 апреля 2010 г.

Лидеры изменения в индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ОГК-3 ао	2.032	5.8%
ФСК ЕЭС ао	0.369	3.4%
Аэрофлот	64	2.8%
УралСВИ-ао	1.078	2.2%
ОГК-5 ао	2.55	1.9%
Уркалий-ао	127.7	1.9%
Роснефть	242.6	1.8%
Сбербанк	86.7	1.6%
Система ао	31.15	1.4%
Татнфт Зао	144.5	1.1%
Газпромнефть	161.9	1.1%
ГМКНорник	5609	1.1%
ММК	30.7	1.0%
Татнфт Зап	91.45	1.0%
МТС-ао	262.3	0.9%
Ростел -ап	77.35	0.9%
РБК ИС-ао	44.8	0.9%
Новатэк ао	195.1	0.8%
РусГидро	1.702	0.7%
Сбербанк-п	64.49	0.7%
ПолюсЗолот	1440	0.5%
Сургнфгз	28.82	0.5%
ВТБ ао	0.08	0.4%
Сурнфгз-п	16.81	0.4%
Трансф ап	32950	0.2%
ГАЗПРОМ ао	175.2	0.1%
ЛУКОЙЛ	1689	-0.1%
Магнит ао	2500	-0.1%
Ростел -ао	135.1	-0.2%
СевСт-ао	396.9	-1.1%

Шумиха вокруг Goldman Sachs вчера подулелгалась. Банк выпустил записку, в которой объяснялось, что он не виноват. Стало известно, что голосование в SEC было не единогласным, представители демократов (партии Обамы) продавили это решение, тогда как республиканцы были против. Наезд на банк выглядит как намеренная политическая игра, особенно перед введением большого регулирования в финансовой отрасли, т.н. «Плана Волкера», который должен пройти через парламентариев. Лейтмотив такой – финансовые круги нечестны, их нужно регулировать.

Реакция рынков на претензии SEC связана с воспоминаниями о кризисе. Неважно почему возникает недоверие, будь то плохие активы, либо претензии властей. Банк, который подозревают в потенциальной неплатежеспособности, отсекается от доступа к рынку капитала, подвергается набегу вкладчиков и может, в конце концов, лопнуть. А все хорошо усвоили уроки Lehman Brothers и последовавшего системного кризиса и смотрят на претензии к Goldman Sachs со страхом. Конечно, мы не можем представить себе, чтобы демократы повторили эксперимент республиканцев и позволили финансовой системе впасть в ступор. Это было бы опрометчиво. Но вероятность, пусть ничтожная, этого остается и котировки падали вполне логично. Сейчас они также логично восстанавливаются, после того как первый спекулятивный пар вышел и испуг прошел.

Другая вялотекущая история – это греческие долги. Существенных новостей нет, но инвесторы продолжают оставаться в напряжении. Сегодня Греция приступает к переговорам по использованию €45 млрд. помощи, обещанной ЕС и МВФ. Но при этом продолжают спекуляции на тему, что Греция рано или поздно объявит дефолт.

Мы признаем, что вероятность этого имеется. В отличие от корпораций банкротство страны не означает краха (конечно, не все россияне после 98-го года с этим согласятся). Так, сейчас Аргентина продолжает находиться в дефолте, объявленном еще в начале 2002 г. (величина внешнего долга была \$95 млрд.) Это была последняя страна, на которой завершился Азиатский кризис, стартовавший еще в 97-м. В 2005-м Аргентина объявила «новацию», но за ее пределами остался долг на \$20 млрд. Недавно, 15 апреля, Аргентина предложила условия конвертации этого остатка в новые бумаги (33 цента за доллар номинала, гашение в 2033 году, варранты, привязанные к динамике ВВП и выплаты просроченных процентов в 2017 году). Во время когда страна находилась в дефолте, она показывала высокие темпы роста, ВВП рос темпами, порядка 8%. ВВП на душу населения вырос примерно в 1.6 раза и немногим отличается от российского (ВВП РФ по ППС в 2008 году \$16.1 тыс./душу, Аргентина \$14.3 тыс./душу, тогда как Бразилия это \$10.3 тыс., Китай \$6 тыс., Индия \$3 тыс., а США \$47 тыс.). Дефолт не обязательно означает крах страны, это политическое решение позволяющее выполнять обязательства бюджета в ущерб держателям долга. В человеческом плане невыплата пенсий населению ни чем не лучше отказа от платежей по облигациям. Так и Греция может в какой-то момент решить, что с нее хватит. Поэтому мы бы не стали отрицать возможности дефолта (та же Греция порядка 60 лет находилась в состоянии дефолта по внешним долгам вплоть до 2-й Мировой). Если дефолт вероятен, то он может грозить устойчивости мировой финансовой системы – по той же схеме как иск к Goldman Sachs угрожает рынкам. Мы опять же надеемся на разум полисимейкеров ЕС и МВФ, которые не должны допустить развала во время, когда банки и финансовая система находится в уязвимом состоянии. Обжегшись на молоке, дуют на воду, и после Lehman-а греческая проблема будет консервироваться.

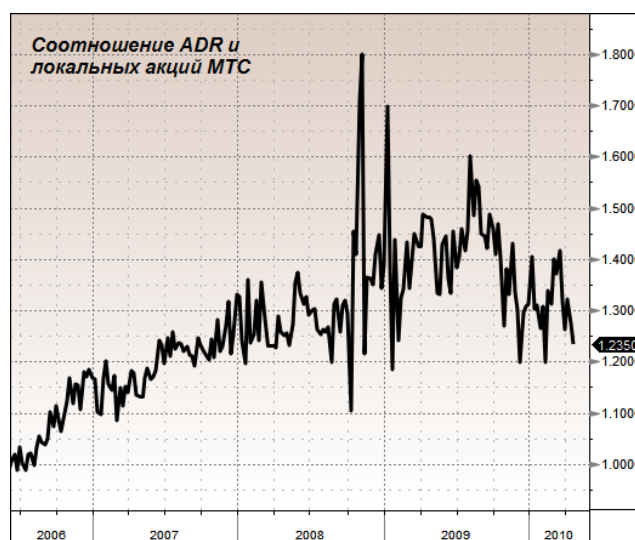
Так что же дальше? Пессимисты сейчас обосновывают свои прогнозы так: безработица, мировые дисбалансы, плохие долги и т. д., значит кризис не закончился. Мы оптимисты, хотя гарантировать рост рынков и экономики тоже непросто. История говорит, что экономика обычно растет, что периоды спада бывают лишь временно и сравнительно быстро проходят. На наш вкус, это не плохой аргумент, хотя очень примитивный по сравнению с разглагольствованиями катастрофистов а-ля Михаил Хазин.

Рынки накануне:



Вкратце:

- Как и ожидалось, совет директоров «ЛУКОЙЛа» рекомендовал акционерам утвердить дивиденд в размере 52 рублей на одну акцию. Дивидендная доходность – 3%. Всего на дивиденды планируется направить 20,9% чистой прибыли за 2009 год. Собрание пройдет 24 июля, реестр будет закрыт 7 мая.
- Зампред ЦБ Г. Меликьян сообщил, что на следующей неделе регулятор, возможно, рассмотрит вопрос о ставке рефинансирования. Вполне возможно, что ставку оставят на текущем уровне – 8,25%. Ранее С. Игнатьев заявил, что снижающая инфляция не означает, что ЦБ РФ продолжит снижать ставки, поскольку надо думать не только о прошлой инфляции, но и о будущей.
- В. Путин, выступая в Госдуме, отметил, что цены на роуминг у российских операторов связи высоки и не исключил, что они за это будут наказаны. Напомним, что ФАС начала расследование в отношении сотовых операторов за завышение тарифов на роуминг. В качестве доводов ФАС приводит европейских операторов, роуминг которых 2-2,5 раза ниже, чем у российских.
- Глава «Транснефти» Н. Токарев вчера заявил, что вопрос об IPO – это откровенная спекуляция. По его словам, это все хотелки владельцев привилегированных акций и ничего подобного не будет и не ожидается.
- Чистая прибыль «Новатэка» по РСБУ в 1 квартале 2010 года выросла в 11 раз до 7,1 млрд. рублей. Рост прибыли компания объясняет курсовыми разнищами.
- «МТС» 3 мая проведет дробление ADR, сократив количество акций в расписке с 5 до 2-х. Это делается с целью повысить ликвидность депозитарных расписок. Справа представлен график соотношения стоимости расписок к локальным акциям. Сейчас в Нью-Йорке бумаги торгуются на 23,5% дороже, чем в России, при этом премия стабильно сохраняется с 2006 года.
- «Мечел» сегодня планирует опубликовать отчетность по US GAAP за 2009 год. Ожидается, что компания получит чистый убыток в размере \$207 млн. Выручка прогнозируется на уровне \$5,7 млрд., что на 43% ниже по сравнению с 2008 годом.
- «ФСК» планирует не позднее 2011 года провести листинг на одной из зарубежных площадок. По словам представителя компании, принципиальное решение о размещении уже принято, однако вряд ли оно состоится в этом году. В качестве возможных площадок компания рассматривает Лондонскую и Франкфуртскую биржи. Вчера компания опубликовала отчетность по РСБУ за 2009 год. Выручка компании выросла на 24% до 85 млрд. рублей, а чистый убыток составил 59,9 млрд. рублей. Однако это «бумажный убыток» и связан с переоценками. Без учета этих факторов, прибыль компании составила 5,7 млрд. рублей, что на 27% выше, чем в 2008 году.
- «Камаз» по итогам 2009 года получил убыток в 3,4 млрд. рублей против прибыли в 1 млрд. в 2008 году. Выручка упала на 36% до 61,3 млрд. рублей.
- АФК «Система» сообщила, что чистая прибыль предприятий башкирского ТЭКа за период со 2 по 4 квартал 2009 г. составила \$307 млн., а выручка - \$5,73 млрд.

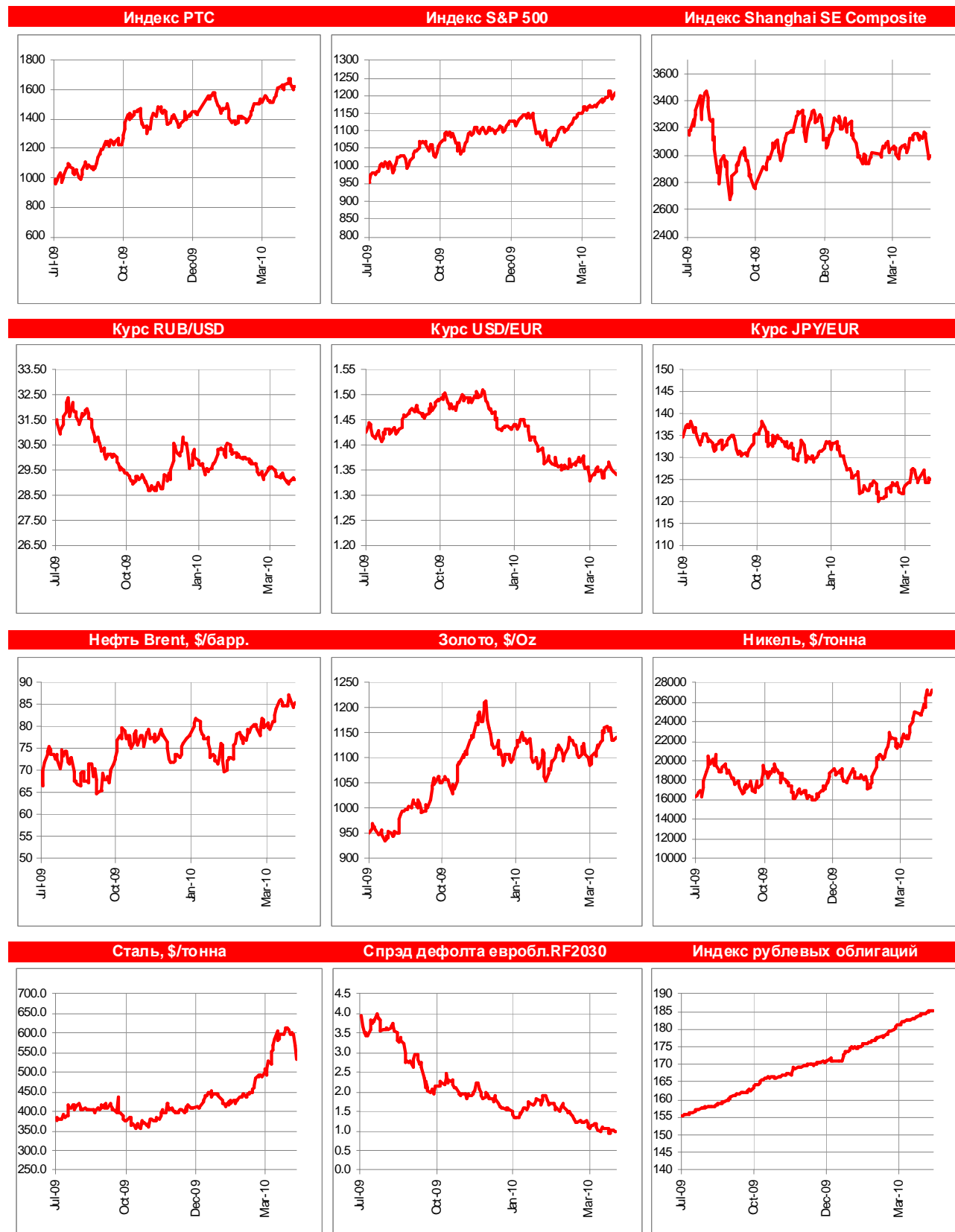


MTS -- G-1 Weekly 9/13/05 to 4/20/10 Copyright 2010 Bloomberg Finance L.P. 21-Apr-2010 08:59:45

Местное:

- По данным Пермьстат, в первом квартале 2010 года объемы производства в сельском хозяйстве сократились на 17,1% по сравнению с 2009 годом.
- Краевой арбитражный суд ввел процедуру наблюдения в отношении ОАО «Телиэм» (производитель ванн, запорной арматуры). Просроченная задолженность компании перед кредиторами составляет 105,5 млн. рублей, а активы равняются 110,2 млн. руб.
- Арбитражный суд по иску «Ямалэнергоресурса» вынес решение о полном запрете использования фирменного наименования другими компаниями. Напомним, что в этом году появилась компания-двойник, которая предлагала заключить договор на поставку новатэковского газа.

Конъюнктура рынков:



Настоящая информация не является рекомендацией по купле и продаже ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, признанных надежными, однако ООО УК «Парма-Менеджмент» не несет ответственности за точность приведенных в обзоре данных. Аналитические материалы ООО УК «Парма-Менеджмент» являются внутренними документами компании, а также имеют целью информирование ее клиентов в рамках услуг доверительного управления и паевых инвестиционных фондов. 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.