

Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 21 августа 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
УралСВИ-ао	0.538	14.71%
ЛУКОЙЛ	1512.08	6.05%
Роснефть	187.54	5.60%
Сургнфгз-п	10.935	4.94%
ГАЗПРОМ ао	157.8	4.34%
Ростел -ап	45.01	4.26%
Татнфт Зао	119.97	3.98%
Газпрнефть	118.48	3.94%
Сургнфгз	24.25	3.41%
Магнит ао	1460	3.27%
Уркалий-ао	121.2	2.38%
Татнфт Зап	42.24	2.38%
Ростел -ао	164.39	1.99%
Сбербанк	46.89	1.96%
РусГидро	1.106	1.94%
ГМКНорник	3309.99	1.90%
ФСК ЕЭС ао	0.236	1.72%
Сбербанк-п	27.16	1.57%
СевСт-ао	214.38	1.32%
Транснф ап	18301	1.19%
Новатэк ао	120.35	1.13%
ПолусЗолот	1243	1.05%
ММК	20.142	0.93%
ВТБ ао	0.0436	0.93%
РБК ИС-ао	32.07	0.60%
Аэрофлот	32.7	0.52%
ОГК-5 ао	1.398	0.29%
МТС-ао	176.5	-0.08%
Система ао	13.301	-0.52%
ОГК-3 ао	1.49	-0.53%

Вчерашний день на российском рынке прошел в мажорной ноте. Позитивное открытие американских площадок придало дополнительный импульс котировкам. В итоге индекс ММВБ вырос на 2,8%, а РТС – на 2,5%. Спросом пользовались бумаги нефтегазового сектора. В частности «ЛУКОЙЛ» и «Роснефть» прибавили к своей капитализации более 5%. Под конец торгов выросли бумаги телекомов. В целом, рынок продолжает торговаться без внутренних идей, и движения котировок связаны в большей степени с внешним фоном.

Вышедшая американская статистика, которая оказалась неоднозначной, не помешала фондовому рынку США закрыть день в плюсе. Азиатские рынки с утра ушли в минус и на 10 утра по местному времени индекс Nikkei показывает -2%. С учетом снижающихся цен на нефть, которые ушли ниже \$73 за баррель, сегодня можно ожидать открытия ниже вчерашних уровней.

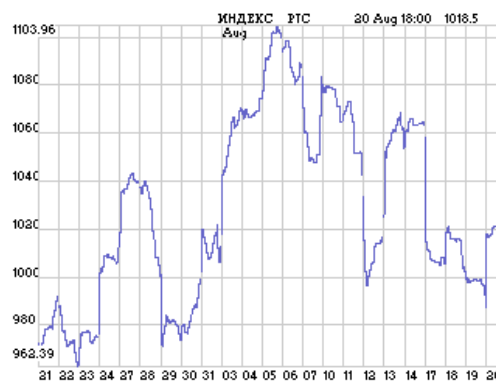
А. Улюкаев вчера заявил, что у Центробанка нет планов по девальвации рубля. По его словам, возникновение слухов о девальвации – это «задача для психологов». Также А. Улюкаев отмечает, что основной отток капитала, который снизил курс рубля, пришелся на

январь, а во все остальные месяцы отток капитала равнялся притоку, таким образом, нет никаких фундаментальных факторов для девальвации рубля. Кроме того сообщается, что цели Центробанка связаны с инфляцией, а не с курсообразованием, что означает увеличение волатильности на валютном рынке. Банк России подтверждает свои прогнозы по инфляции на 2009 год ниже 12%, а в 2010 году ожидает снижения инфляции ниже 10%.

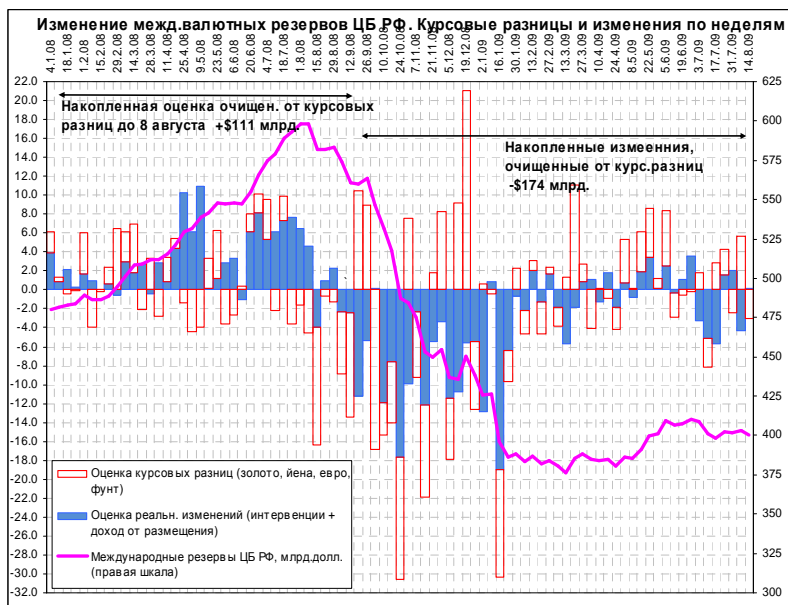
Вкратце:

- Известный экономист, лауреат Нобелевской премии, Д. Стиглиц заявил, что судьба доллара как резервной валюты находится под вопросом. По его словам, сейчас эта валюта имеет высокие риски. Также экономист отмечает, что возникла потребность в новой системе резервирования и поддержка со стороны Китая позволит начать дискуссии по этому вопросу.
- Утром появились сообщения о том, что Китай планирует ужесточить требования к капиталу банков. В результате новых требований, китайским банкам может потребоваться дополнительный капитал, чтобы соответствовать лицензионным требованиям. Также банкам придется ограничить выдачу кредитов. Намерения регулятора понятны – доступ китайцев к дешевым кредитам привел к тому, что жители Поднебесной стали активно спекулировать на фондовом рынке. Ранее мы писали, что даже китайские фермеры покупают металлы, чтобы заработать на росте цен.
- Bloomberg со ссылкой на EPRF global пишет, что фонды, инвестирующие в развивающиеся рынки, зафиксировали наивысший отток средств в 2009 году. При этом отмечается, что инвесторы выводят средства из Китая и смещают свои акценты на Латинскую Америку.
- По данным Центробанка, во второй декаде среднее арифметическое значение максимальных ставок по депозитам снизился до 14,77% с 14,84%.
- Минфин сообщил, что объем внешнего госдолга на 1 августа составляет \$39 млрд., что на \$0,08 млрд. ниже по сравнению с 1 июля. Основная доля этой задолженности – около 70% приходится на еврооблигации, причем большая часть – это облигации с погашением в 2030 году. Сейчас эти еврооблигации торгуются с доходностью 7,3% годовых.

Рынки накануне:



- Банк «ВТБ 24» начал программу реструктуризации розничных кредитов. Клиенты при этом уменьшают свой ежемесячный платеж на 25-50%, но кредит дорожает на 3 пункта в годовом исчислении. Просроченная задолженность за последние 6 месяцев выросла у банка на треть. Эта мера позволит «ВТБ 24» снизить резервы по плохим долгам, повысит процентный доход и, возможно, возврат самих кредитов. Ранее такая же программа была запущена по ипотечным кредитам и, по-видимому, банк остался ей удовлетворен.
- Компания «Полиметалл» собирается провести допэмиссию и вчера объявила цену акций. Будет размещено 21% от уставного капитала по цене \$8,7, что на 11% выше текущих котировок. Размещение будет проводиться по закрытой подписке, однако текущие акционеры могут реализовать свое преимущественное право и приобрести бумаги. Так как размещение закрытое, скорее всего, покупатель уже определен и все акции будут размещены.
- Международные резервы за прошлую неделю снизились на \$2,8 млрд. до \$400,6 млрд. Из-за переоценки валюты резервы снизились на \$3 млрд. Таким образом, если нивелировать курсовые разницы, то за прошлую неделю резервы выросли на \$0,2 млрд.
- ОЭСР вчера сообщила, что падение ВВП 30-ти ведущих индустриальных стран мира прекратилось во 2-м квартале 2009 года, и их экономики встали на путь оживления. На этой неделе аналогичные выводы сделал и МВФ. Таким образом, все больше и больше экспертов приходят к мнению, что кризис прошел свое дно, и мировая экономика встала на рельсы восстановления. О том, что кризис подходит к своей завершающей стадии мы еще написали в своей июльской Стратегии, которая так и называется «Кризис закончился».
- «НОВАТЭК» планирует исполнить свой опцион на покупку 23,9% в «Ямал СПГ» для привлечения партнеров в проект по разработке Южно-Тамбейского месторождения. По словам главы «НОВАТЭКа» Л. Михельсона, «уже несколько компания проявили интерес к совместному участию в данном проекте». Покупкой этого месторождения компания нарастила свои запасы углеводородов более чем на 50%. В условиях запланированного роста внутренних тарифов на газ мы позитивно оцениваем перспективы разработки этого месторождения и рекомендуем к покупке акции «НОВАТЭКа».



- Bloomberg пишет, что компании по всему миру могут закрыть до 10 НПЗ из-за их низкой рентабельности. Закрытие 10 НПЗ будет означать снижение общемировой нефтепереработки на 1,4%. Причина – ослабление спроса на нефтепродукты и низкая доходность нефтепереработки. Справа представлен график маржи нефтепереработки (cracking spread). Он рассчитывается, как стоимости корзины нефтепродуктов, полученных от переработки 1 барреля нефти, минус цена нефти. Сейчас эта цифра находится в районе своей средней за последние 10 лет – примерно \$7,3 за баррель. В последние несколько лет в августе-сентябре наблюдается скачок прибыльности нефтепереработки из-за начала сезона ураганов на восточном побережье США. Скорее всего, закрытие перерабатывающих мощностей в большей степени связано с ослаблением спроса, что стало основной причиной снижения прибыльности НПЗ.



Местное:

- Краевое министерство промышленности заявило, что ведет переговоры с авиакомпанией U-Tair о переводе базы из Сургута в Пермь. Основу парка U-Tair составляют вертолеты (по вертолетному парку компания является одной из крупнейших в мире). Также сейчас ведутся переговоры по открытию рейсов из Перми в Тель-Авив и Мюнхен. Если действительно, авиакомпания переведет свой парк в Пермь, то это даст новый толчок для развития аэропорта Большое Савино.
- «ВСМПО-Ависма» прогнозирует 20%-ое снижение выпуска в 2009 году. При этом выручка компании упадет на 30%. Такие прогнозы привел В. Тетюхин. По его словам, несмотря на падение выручки, 2009 год компания закончит с прибылью. Из-за снижения спроса на продукцию, «Ависма» сдвинула на два года планы по расширению мощностей до 44-46 тыс. тонн титана с 2012 года на 2014 год.
- Агентство Moody's подтвердило кредитные рейтинги банка «Урал ФД» на уровне «B3» с прогнозом «стабильный». По мнению агентства, рейтинги банка основаны на устойчивом положении на банковском рынке Пермского края, надежном уровне капитализации и хорошем качестве активов.

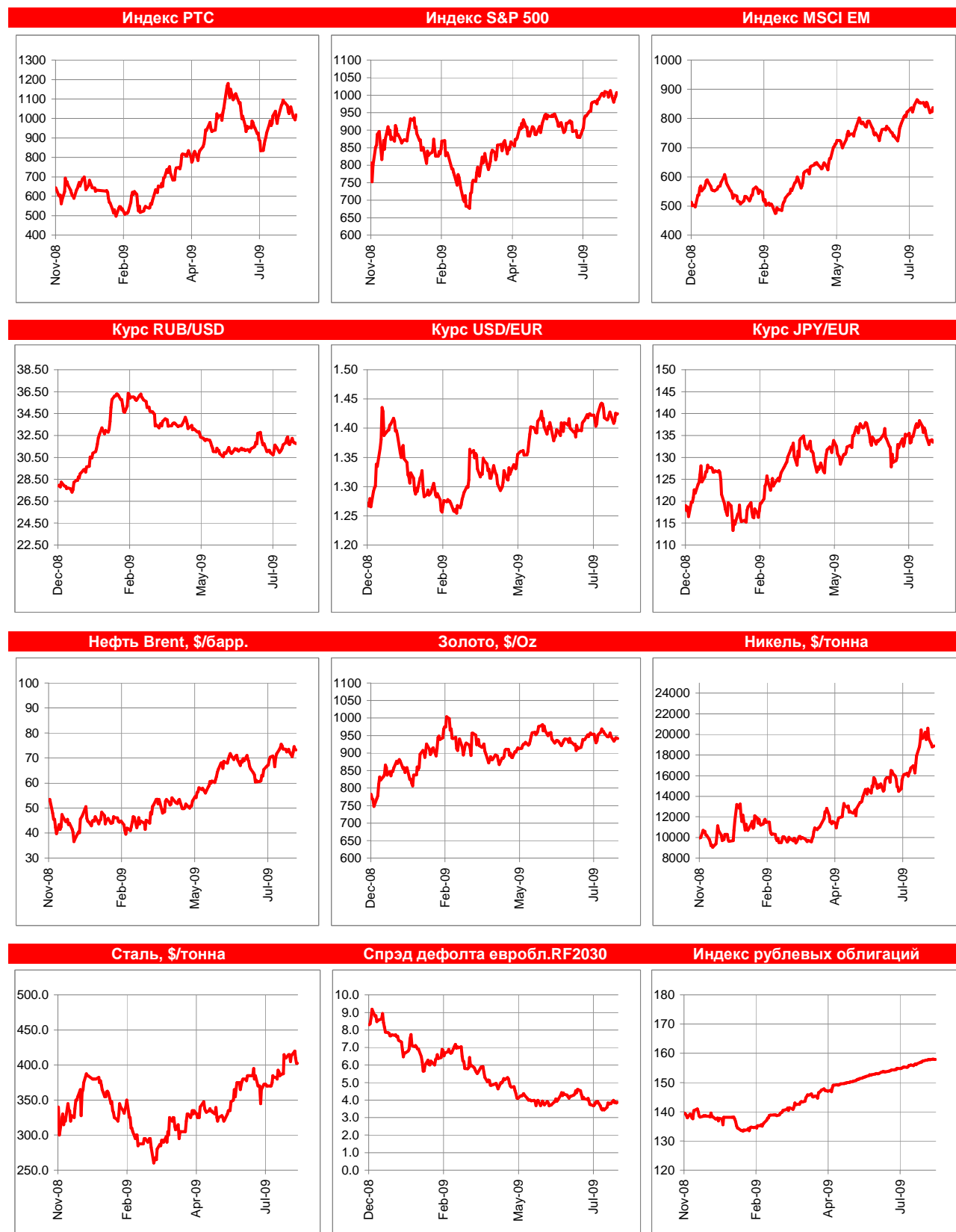
Напоследок:

Справа мы приводим график спреда между 10-ти летними облигациями США и индексируемыми на инфляцию облигациями (TIPS). Суть последних бумаг заключается в том, что по ним начисляются доходность по итогам инфляции. Разница между этими двумя инструментами показывает ожидаемую участниками рынка инфляцию. Как видно, инфляционные ожидания у участников рынка постепенно растут, однако пока они далеки от ожиданий 2003-2008 гг., когда прогнозировалась инфляция в 2,5% долгосрочной перспективе.

По этим котировкам инвесторы отвечают реальными деньгами, поэтому мы склонны верить этим цифрам, чем высказываниям отдельных участников рынка. Таким образом, сценарий гиперинфляции не просматривается.



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.