

# Оперативный обзор фондового рынка

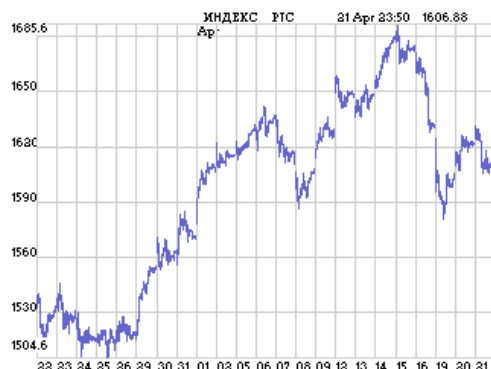
четверг, 22 апреля 2010 г.

## Рынки накануне:

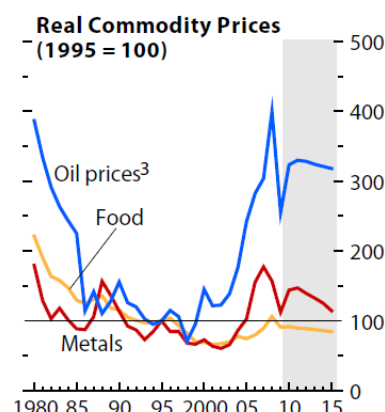
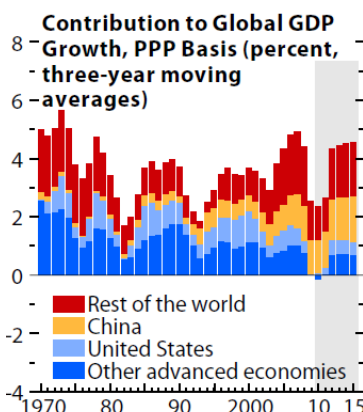
Лидеры изменения в индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ОГК-3 ао	2.136	5.1%
<b>Татнефть Зао</b>	146.8	1.7%
ФСК ЕЭС ао	0.372	1.4%
Новатэк ао	196.9	1.3%
<b>Сургутнефтегаз</b>	29.2	1.2%
Татнефть Зап	92.36	1.0%
Магнит ао	2524	0.9%
УралСви-ао	1.08	0.5%
Система ао	31.21	0.3%
ПолусЗолот	1443	0.3%
<b>ЛУКОЙЛ</b>	1699	0.2%
<b>Роснефть</b>	242.5	0.2%
МТС-ао	262.3	-0.1%
Сургутнефтегаз-п	16.8	-0.2%
Уралкалий-ао	126.9	-0.4%
<b>Транснефтепродукт ап</b>	32751	-0.5%
ВТБ ао	0.079	-0.5%
Ростел -ап	76.86	-0.6%
РБК ИС-ао	44.55	-0.6%
ММК	30.35	-0.7%
СевСт-ао	391.5	-0.9%
<b>Газпромнефть</b>	160	-1.0%
<b>ГАЗПРОМ ао</b>	173.1	-1.0%
Ростел -ао	133.2	-1.2%
РусГидро	1.67	-1.4%
<b>Сбербанк</b>	85.5	-1.4%
ОГК-5 ао	2.509	-1.4%
Аэрофлот	63.05	-1.6%
Сбербанк-п	63.27	-1.8%
<b>ГМКНорник</b>	5490	-1.9%

Вчера рынок отторговался по следующему сценарию: неплохое открытие, снижение, резкие продажи в середине дня и потом небольшие колебания. Особенных идей не было, давление ощущалось в «Норникеле» и «Газпроме». Внятных объяснений нет, по первой бумаге немного откатились цены на медь, но не принципиально. В «Газпроме» кто-то может увидеть «продажи ВЭБа» (помните интервенции в акциях осенью 2008 на деньги правительства?). Кто-то может сослаться на размен между Россией и Украиной в формате «цена на газ в обмен на базу в Севастополе», хотя в проигрыше от подписанного вчера договора оказывается скорее бюджет РФ, чем монополия.

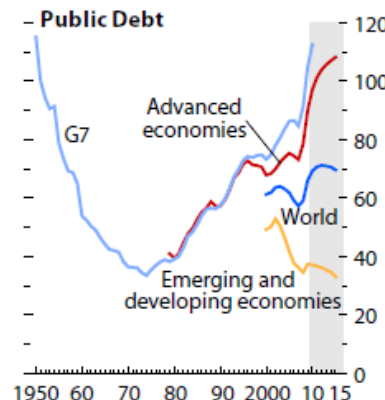
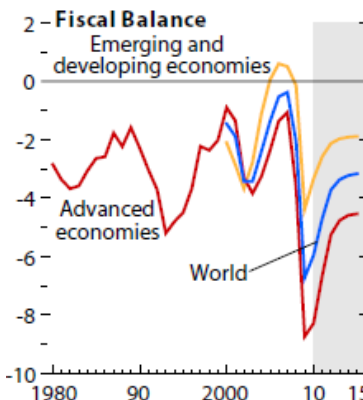


МВФ выпустила очередную апрельский обзор по экономике (выходит дважды в год, апрель и октябрь). Это довольно большой и авторитетный документ, обобщающий мировые тенденции.



Справа приведены оценки мирового роста (вклад в рост рассчитан по паритету покупательной способности). Также приведены прогнозы МВФ по ценам (очищенным от инфляции) на нефть и сырьевые товары (индексы нормированы 95-м годом = 100). Отмечается, что мировое восстановление идет лучше, чем ожидалось.

Справа мы приводим графики с ожидаемыми дефицитами бюджета и соотношением госдолг к ВВП. Развивающиеся страны продолжают снижать свои долги, тогда как развитые (G7) наращивают. Из графика следует, что долговая проблема сейчас соответствует уровням 50-х.



В отчете МВФ России предсказывается рост ВВП в 4% (в октябре предсказывали 3.6%) в 2010-м году, который должен снизиться до 3.6% в 2011-м, в последующие годы чуть вырасти. МВФ не прогнозирует возврата России на темпы роста под 7%, которые нужны для «удвоения ВВП».

В отчете говорится, что восстановительный рост в РФ и странах СНГ очень низкий. Так, вчера глава Минэкономразвития Э.Набиуллина сообщила, что рост ВВП РФ в I-м квартале составил 0,6% в сравнении с

IV кварталом 2009 г., очищенный от сезонности, приведенный к годовому выражению. Рост в IV и III кварталах 2009 г. был выше - 1,7% и 2% соответственно.

## Вкратце:

- Небольшой скандал случился с размещением «Русского моря». IPO было проведено в пятницу 16 апреля. Цена размещения оказалась на уровне \$6, однако за несколько дней акции уже подешевели на 1,5%. Торги акциями начались 20 апреля, однако многие акционеры не обнаружили бумаг на своих счетах. Некоторые клиенты инвестиционных компаний хотят отменить свои заявки, считая, что их права были нарушены.
- Глава ФСФР В. Миловидов не оставляет надежд начать регулирования рынка ФОРЕКС. Пока свое мнение он высказывает в блоге, однако очень вероятно, что вскоре появится законопроект. Миловидов предлагает определиться с понятием плеч на этом рынке, с механизмом формирования цены и других прав и обязательств инвесторов. Не секрет, что сейчас ФОРЕКС функционирует как кухня, то есть убыток инвесторов является прибылью конторы.
- На NYSE сегодня начинаются торговаться расписки объединенной компании Vimpelcom Ltd., в которую вошли Вымпелком и Киевстар. 98% акционеров согласились обменять старые акции на новые. Капитализация Vimpelcom Ltd. составит примерно 25 млрд. долларов.
- Рекрутинговая компания Antal Russia провела опрос среди 3000 менеджеров среднего и высшего звена на предмет их взглядов на ближайшее будущее. Так 65% управленцев смотрит с оптимизмом на экономику России в этом году, 3% оказались заядлыми оптимистами и лишь 13% пессимистами.
- Олег Дерипаска намерен войти в совет директоров Норильского никеля. По его словам, он хочет «встряхнуть компанию». Однако по договоренностям ранее, основные акционеры приняли решение не лезть в оперативное управление. Негласное соглашение было заключено между Вексельбергом, Прохоровым и Потаниным.
- ЦБ РФ начал вновь бороться с завышенными по депозитам. Если раньше регулятора беспокоили рублевые вклады, то сейчас пришло время валютным. Нескольким банкам пришли письма от ЦБ с рекомендацией снизить уровень ставок до 7-8%. Тем самым Центробанк пытается снизить общий уровень рисков в банковской системе. Многие банки сейчас столкнулись с ситуацией, что не могут пристроить пассивы, взятые под высокий процент, под необходимую доходность, так как в стране сейчас огромное количество ликвидности.

## Местное:

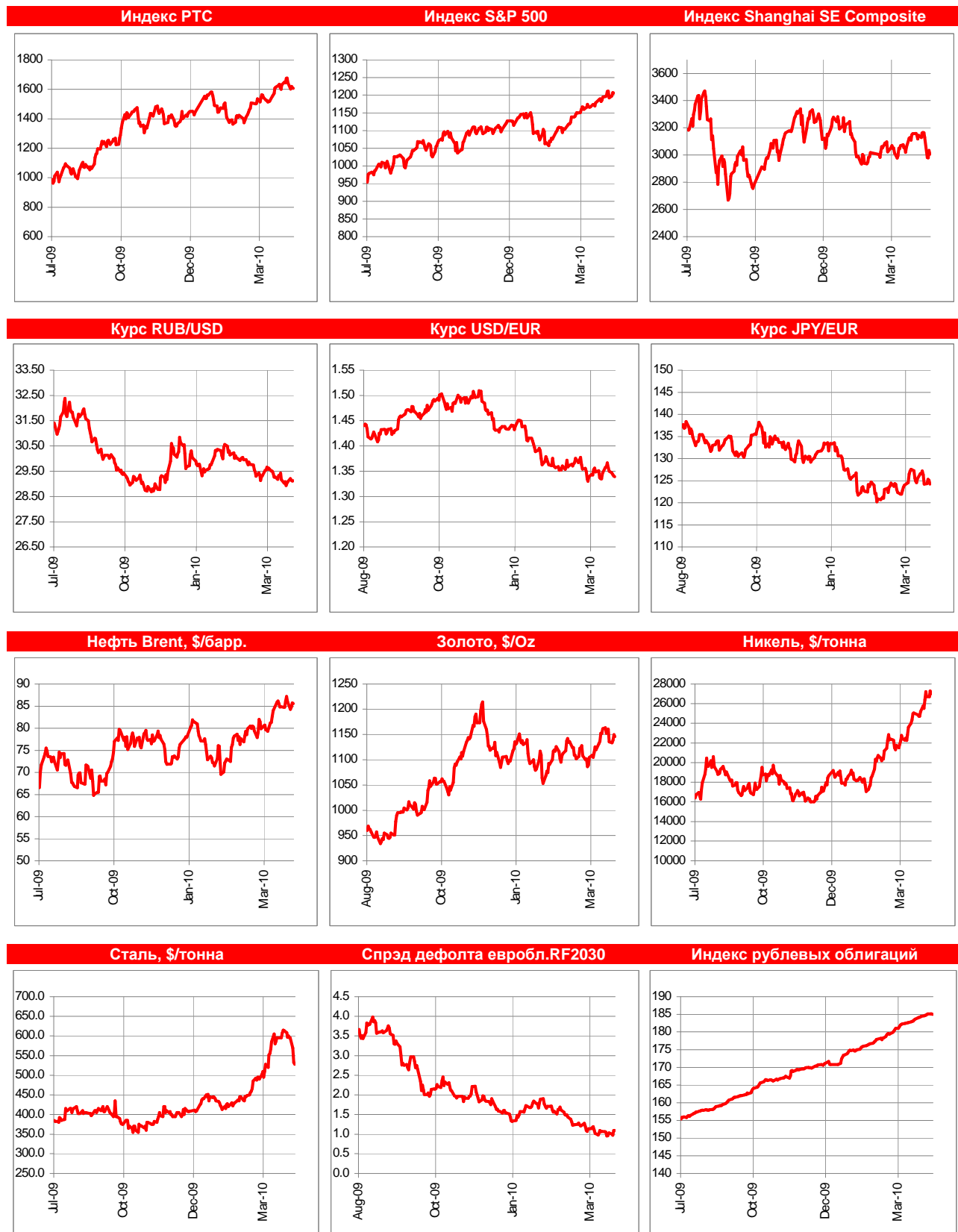
- Пермская ритейлер «Норман-Виват» планирует открыть еще одну сеть, на это раз продуктовых дискаунтеров под названием «Дельта». Первый магазин откроется уже в мае в ТЦ «Чкаловский» в Кировском районе.
- Пермская сеть кинотеатров Very Velly намерена осваивать другие регионы. Владелец компании А. Флегинский намерен открыть в Омске восьмизальный кинотеатра в ТЦ «Миллениум». Также есть варианты в Саратове и Пензе.

## Напоследок:

На основе данных Росстата по промпроизводству мы построили индекс, который показывает изменение промпроизводства и компонент с "дна" 99 года до "дна" 2009 года. Интересно, что добыча нефти и газа отстает от многих отраслей. Для сравнения, реальный ВВП с 99 по 2009 год вырос на 67.5%, чуть лучше, чем рост промпроизводства за этот период.

производство резиновых и пластмассовых изделий	221%	металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	58%
производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	177%	производство прочих неметаллических минеральных продуктов	53%
производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	147%	добыча полезных ископаемых #	52%
целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность	94%	добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	52%
прочие производства	92%	обработка древесины и производство изделий из дерева	51%
производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	87%	производство кокса и нефтепродуктов	43%
химическое производство	74%	добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических	40%
обрабатывающие производства #	74%	текстильное и швейное производство	36%
производство машин и оборудования	61%	производство и распределение электроэнергии, газа и воды #	16%
Промышленное производство #	60%	производство транспортных средств и оборудования	2%

## 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.