

Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 22 мая 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ПолюсЗолот	1411	3.1%
Сбербанк-п	19.75	0.3%
Аэрофлот	34.48	-1.5%
Магнит ао	1169.5	-2.0%
РусГидро	1.132	-3.3%
ГМКНорник	3401	-4.1%
СевСт-ао	150	-4.1%
ММК	14.985	-4.1%
УралСви-ао	0.463	-4.1%
Ростел -ао	258.9	-4.4%
Транснф ап	14605	-4.5%
ОГК-5 ао	1.067	-4.6%
Газпромнефть	95.87	-4.8%
Татнфт Зап	40.8	-4.8%
ЛУКОЙЛ	1534.5	-4.9%
Татнфт Зао	128	-4.9%
Система ао	11.851	-5.1%
Роснефть	180.55	-5.4%
Новатэк ао	121	-5.6%
Сургнфгз	24.069	-5.8%
Сбербанк	37.45	-5.8%
МТС-ао	163.97	-6.3%
ГАЗПРОМ ао	170.15	-6.7%
РБК ИС-ао	40.3	-6.8%
ВТБ ао	0.0429	-7.7%
Ростел -ап	46.78	-7.8%
Сургнфгз-п	9.26	-8.1%
Ураллий-ао	108.21	-9.2%
ФСК ЕЭС ао	0.223	-10.4%
ОГК-3 ао	1.269	-11.4%

Вчера индекс ММВБ упал на 5.5%, тогда как анемичный индекс РТС смог остаться чуть выше 1000 пунктов. Некоторым наблюдателям опять почудилась приближающаяся коррекция, но после обвала осени можно сказать, что «вчера рынок почти рос». Это, конечно, шутка, если мы взглянем на график справа, то увидим отчетливый повышающийся тренд.

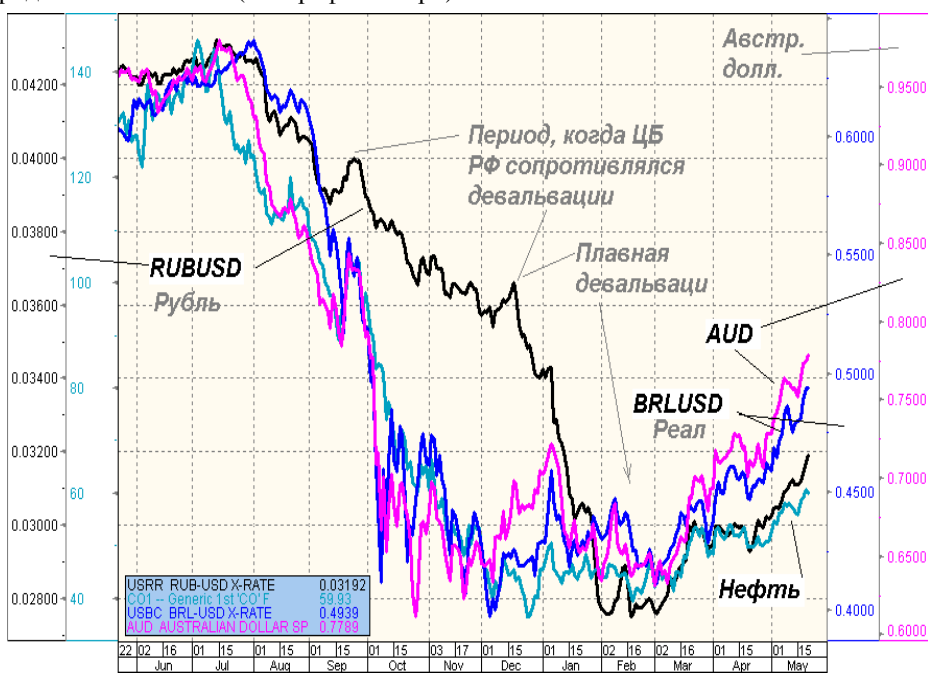
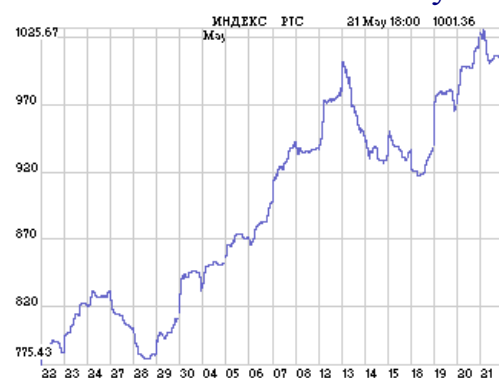
Причина обвала кроется в мировой конъюнктуре, которая значительно ухудшилась за последние сутки. Как пишут некоторые наблюдатели, «изменился аппетит к риску». Искать причины, почему некоторые бумаги упали больше, чем другие, наверное, неправильно. Правильно говорить про «технические факторы», если под ними понимать перекосы спроса и предложения, которые всегда бывают на финансовых рынках.

Мировые рынки вчера находились под впечатлением того, что S&P присвоило негативный прогноз суверенному рейтингу Великобритании, находящимся на высшей ступени AAA. Госдолг Великобритании подобрался к 100% от ВВП (для сравнения,

ВВП США \$14 трлн., долг порядка \$11 трлн., соотношение 70%+). В связи с этим появились рассуждения, что долговая проблема может подкосить еще и рейтинг США. Так, широко известный управляющий из PIMCO (Pacific Investment Management Co.) заявил, что США, в конце концов, потеряет степень AAA, правда это «не произойдет за одну ночь». Все это оказало большое влияние на ход торгов на финансовых рынках, курс доллара продолжил снижение (см. график к евро).

Интересно, что вчера рубль установил новый постдевальвационный максимум, курс опустился до 31.3 руб./\$ (несмотря на небольшое понижение нефти). Справа мы показываем графики трех валют (прямые курсы, долларов за единицу валюты) в сравнении с динамикой цен на нефть. Интересно, что все они движутся синхронно. В этой связи еще раз повторим идею, что рубль не упал, как и не упали другие валюты, а это доллар к ним вырос. Теперь происходит обратное движение. Мы продолжаем ожидать, что рубль опустится ниже 30 до конца года.

Рынки накануне:



Вкратце:

- Вчера были опубликованы резервы ЦБ РФ. Они выросли на заметную сумму - +\$6.1 за прошлую неделю, вот только заметную часть прироста обеспечила переоценка из-за роста евро и фунта к доллару. Мы оцениваем реальный пророст резервов в \$1.9 млрд.

На самом деле, прирост должен быть большим: позавчера 1-й зампред Улюкаев заявил, что с февраля приобретено уже «более \$20 млрд.», интервенции ЦБ РФ по апрель опубликованы и составляют \$13.42 млрд. Следовательно, в первые недели мая уже было приобретено более \$6.5 млрд.

Искажения в изменениях резервов продолжают вносить падающий размер валютных депозитов комбанков в ЦБ, величина которых опустилась (также по заявлению Улюкаева) до \$18 млрд.

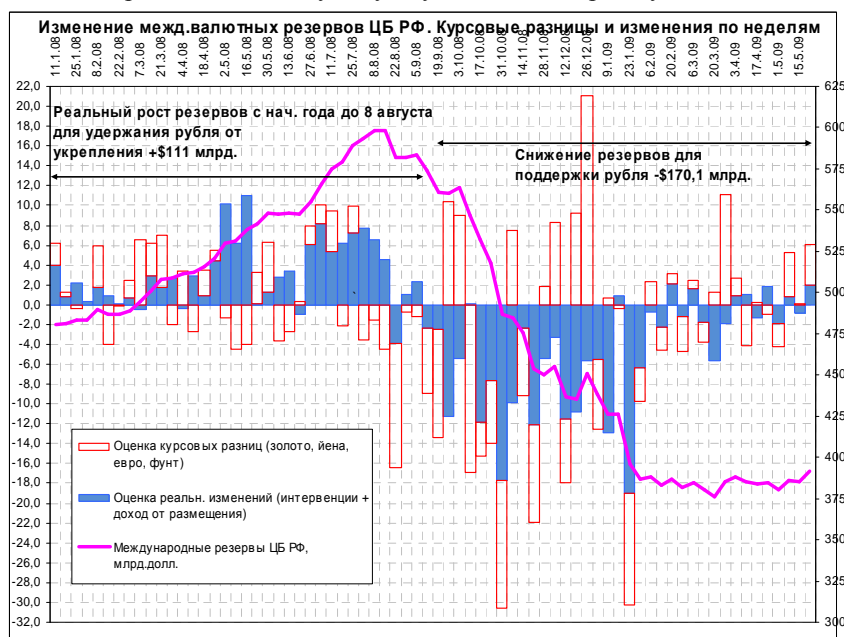
Итак, резервы ЦБ растут, и темпы прироста продолжают ускоряться.

Частично это должно происходить из-за закрытия спекулятивных позиций тех, кто делал ставку на девальвацию рубля и теперь «фиксирует прибыль». Если за время девальвации ЦБ было продано около \$200 млрд., то сейчас откуплено всего 1/10 часть - \$20 млрд., впереди еще длинная дорога, если капитал продолжит возвращаться в рублевую зону. Именно этот возврат и является главным доводом в пользу нашего прогноза укрепления рубля ниже отметки 30 руб./\$.

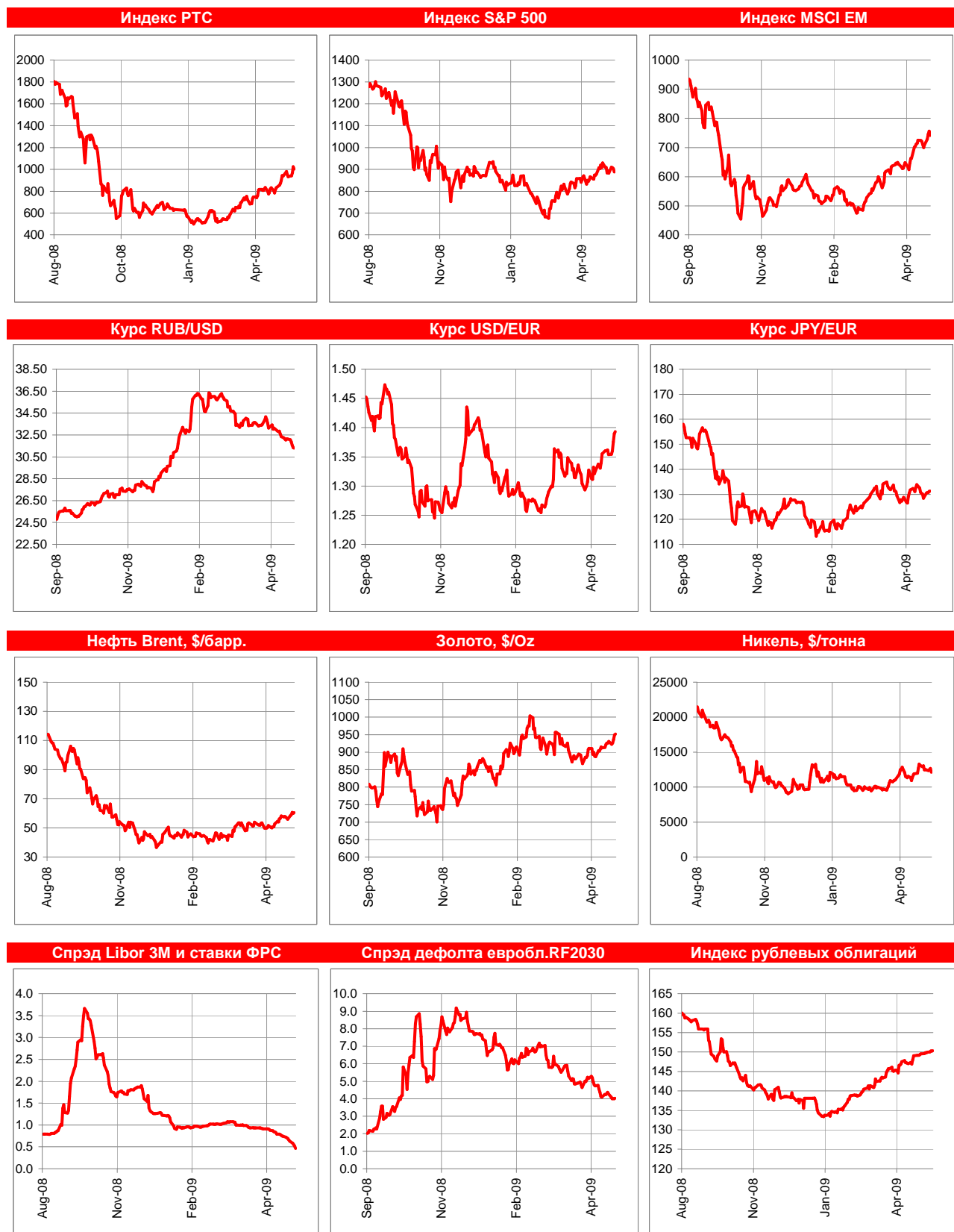
- SPV «М.видео» «М.видео финанс» допустил технический дефолт, не выплатив купон по облигациям. Однако как сообщает представитель компании, они досрочно выкупили весь выпуск облигация, поэтому платить по ним не имело смысла. Тем не менее, несмотря на то, что «М.видео» должна сама себе, формально у них технический дефолт,
- «ТНК-ВР» опубликовала отчетность за первый квартал 2009 года. Прибыль компании составила \$747 млн., а выручка - \$6,3 млрд. Четвертый квартал компания завершила с убытком из-за снижающихся цен на нефть. Улучшить финансовые результаты компании позволили стабилизация цен на нефть, снижение пошлин и сокращение операционных затрат. Кроме того, не следует забывать и про влияние девальвации на финансовые показатели экспортно-ориентированных компаний.
- Совет директоров «МТС» рекомендовал направить на дивиденды 60% от прибыли. В расчете на одну акцию – это 20,15 руб., дивидендная доходность по вчерашним ценам – 12,2%. Реестр на собрание и на дивиденды был закрыт 8 мая.
- Совет директоров «Норникеля», как и ожидалось, не рекомендовал выплачивать дивиденды по итогам 2008 года.

Местное:

- Западно-Уральский банк Сбербанка сообщил, что просрочка по ипотечным кредитам составляет 0,6% от всей ипотеки. По словам представителя банка, с начала прошлого года просрочка увеличилась в два раза, причем не платят крупные заемщики, которые покупали квартиры в инвестиционных целях. Следует отметить, что цифру 0,6% от «Сбербанка» нельзя сравнивать с данными ПАИЖК, у которого просрочка составляет 9,23%, так как банки в качестве просрочки учитывает только невыплаченную сумму (например, только проценты), а ПАИЖК – все тело кредита.
- ФАС посчитала, что администрация Перми нарушила антимонопольное законодательство, помогая «Макдональдсу» в поисках земельного участка на безвозмездной основе. Отмечается, что городская мэрия вела индивидуальную переписку с компанией, предлагая ей эксклюзивную информацию.



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.