

# Оперативный обзор фондового рынка

четверг, 23 апреля 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Новатэк ао	104.5	11.9%
Ростел -ап	35.03	8.3%
Сбербанк-п	12.69	6.5%
<b>Сбербанк</b>	27.39	5.7%
УралСви-ао	0.356	5.3%
РусГидро	0.919	5.3%
ФСК ЕЭС ао	0.223	4.7%
<b>ГМКНорник</b>	2634	4.7%
СевСт-ао	148.54	4.6%
ОГК-3 ао	0.715	4.5%
<b>ГАЗПРОМ ао</b>	140.3	4.5%
ВТБ ао	0.0321	3.2%
<b>Роснефть</b>	176.01	3.0%
ОГК-5 ао	0.94	3.0%
РБК ИС-ао	25.27	2.8%
<b>Газпрнефть</b>	88.7	2.7%
<b>Татнфт Зао</b>	95	2.4%
МТС-ао	160.5	2.4%
Татнфт Зап	37.75	2.2%
Уркалий-ао	88.7	2.0%
Сургнфгз-п	9.254	1.9%
<b>Сургнфгз</b>	23.8	1.8%
ММК	10.145	1.8%
Система ао	7.9	1.7%
Аэрофлот	33.45	1.5%
<b>Транснф ап</b>	12800	1.1%
<b>ЛУКОЙЛ</b>	1471.4	0.9%
Ростел -ао	322.79	0.1%
ПолюсЗолот	1400	-0.9%
Магнит ао	1059	-2.4%

Отечественные акции продолжают сохранять высокую взаимосвязь с фондовыми рынками мира. Напомним, что во вторник российские акции упали, однако со вторника на среду американские и другие индексы мира показали рост. В результате, вчера состоялось открытие на высоких уровнях.

Ближе к вечеру банк Morgan Stanley опубликовал убыток, превзошедший ожидания, что привело к небольшой волне продаж по всему миру. Но затем появилась статистика в США (индекс потребительской уверенности университета Мичиган был выше ожиданий), мировой фондовый рынок пошел наверх и торги в России закрылись на мажорной ноте. Итог: идет обычная волатильность, которая вряд ли дает намеки даже на близкое будущее.

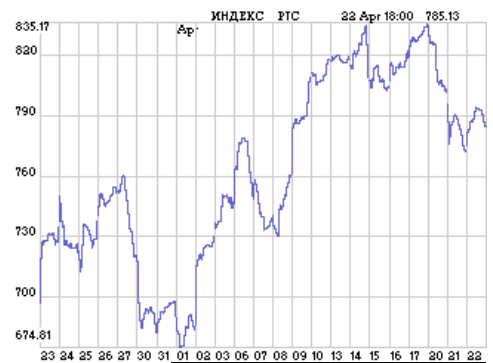
Поэтому, мы обратим внимание на некоторые характеристики рынка, имеющие большее значение. Справа показаны обороты по акциям (наибольшие по объемам). Из 45 млрд. рублей оборота, чуть меньше половины занимают акции «Сбербанка - обыкновенные». Это загадка. Есть два предположения, почему так происходит. 1) Возможно, остается крупная покупка (что согласуется с ростом бумаги вчера на 6%). Напомним, одно время по рынку ходили слухи

о том, что бумагу скупает некий новозеландский инвестор Ричард Чендлер. В газете «Коммерсант» сегодня есть сообщение, что глава «Сбербанка» Герман Греф подтвердил скупку акций новозеландским инвестором (по имени он не был назван). Сколько скуплено, каковы мотивы, не ясно.

2) Есть еще одна идея – спекулянты, возможно, выбрали «Сбербанк» как наиболее ликвидную и концентрируются в ней. Последняя мысль нуждается в уточнении. Спекулянтам нужны ликвидность (они же сами ее и создают!), в противном случае их краткосрочные покупки-продажи в бумагах с широким спрэдом будут неэффективными. Чем шире спрэд, тем менее эффективны спекулятивные сделки. Примерно до 2006-2007 года акции «РАО ЕЭС» выполняли функцию наиболее ликвидной бумаги, сейчас, возможно, пришло время «Сбербанка». Удивительно, почему «Газпром» не может выполнять эту функцию (если наши предположения вообще верны). Акции монополии, безусловно, ликвидны, но оборот ее не настолько велик.

Еще одна загадка на рынке – акции «Ростелекома-привилегированные». Эта акция находится на 11-м месте по оборачиваемости за вчерашний день, что далеко не соответствует капитализации и free-float этого выпуска. Так, за вчера 15,7 млн. акций сменило своих хозяев, что составляет 6% от выпуска – т.е. каждая 17-я бумага. Подобное, происходит уже много дней подряд, и вчера был не рекордный объем. Для сравнения, по «Газпрому» вчера обернулось только 0.27% от выпуска (мы указываем данные одной площадки - ММВБ). Такая активность в «Ростелекоме-привилегированном». Мы полагаем, что в «Ростелекоме-прив.» скупка будет продолжаться и со спекулятивной точки зрения эти бумаги имеют неплохую перспективу. Заметим, что мы не знаем кто и почему скупает бумаги, и спекуляции не гарантированы.

Рынки накануне:



22.04.2009	Объем
Сбербанк	19 476 794 067
ГАЗПРОМ ао	8 926 679 101
ЛУКОЙЛ	3 401 562 449
ГМКНорник	2 943 111 348
Роснефть	1 874 377 064
ВТБ ао	1 712 271 090
ФСК ЕЭС ао	992 813 437
Сбербанк-п	848 960 429
РусГидро	669 032 800
Сургнфгз	602 813 792
Ростел -ап	535 144 823
Уркалий-ао	450 438 262
ПолюсЗолот	286 697 608
СевСт-ао	265 767 418
Новатэк ао	245 062 910
РБК ИС-ао	206 408 995
МТС-ао	189 815 532
Татнфт Зао	170 811 353
---	---
Всего	45 316 626 414



## Вкратце:

В. Путин вчера заявил, что государство выделит банкам субординированные кредиты в капитал в соотношении 3 к 1, т.е. на каждый акционерный рубль государство выделит 3 рубля. При этом средства получают только те банки, которые ранее уже получили субординированные кредиты. Деньги будут предоставляться сроком до 10 лет под 8% годовых. Одним из условий выделения средств является обязательство банков выдавать кредиты на сумму не меньше объема господдержки и по ставке не выше ставки рефинансирования + 3%. Сейчас это 16% годовых. Сами банкиры называют условия нерыночными, отмечая, что когда депозиты привлекаются под 15-17% кредит не может быть дешевле 20%. Также В. Путин призвал Центробанк снизить ставку рефинансирования, что также должно удешевить кредиты.

Выделение субординированных кредитов должно смягчить проблему плохих долгов, не позволяя капиталу опуститься менее законодательных требований.

Совет директоров «Норникеля» сегодня может принять формальное решение об отказе от продажи 4% казначейских акций. Напомним, что решение продать этот пакет не получило одобрения у крупнейших акционеров и у госбанков, в залоге у которых находятся акции «Норникеля».

«Транснефть» в очередной раз повысила смету расходов строительства первой очереди ВСТО на 9% до 491 млрд. руб. (\$14 млрд.). За счет чего смета проекта увеличилась, не могут установить даже аудиторы Счетной палаты. Ранее монополист направила в ФСТ просьбу повысить тарифы на транспортировку нефти на 4%, ссылаясь на то, что текущая прибыль не позволяет обслуживать подорожавшие банковские кредиты. Таким образом, рост затрат так или иначе ляжет на нефтяные компании.

А. Кудрин сообщил, что объем допэмиссии банка «ВТБ» составит 180 млрд. руб., а не 200 млрд. По его словам, сумма в 200 млрд. руб. предполагает 10% просрочку по кредитам, однако было принято решение сократить допэмиссию на 20 млрд. и направить их в АИЖК. Параметры допэмиссии будут утверждены в мае.

«Сбербанк» по итогам первого квартала получил прибыль в 309 млн. руб., что в 120 раз ниже прошлогодних результатов. За январь-февраль банк заработал 5,1 млрд. руб. прибыли, поэтому можно сделать вывод, что за март «Сбербанк» получил 4,8 млрд. убытков. В целом, не иначе как провальными результаты банка назвать нельзя. Однако сам банк утверждает, что в условиях кризиса это нормальные результаты. Ранее Г. Греф прогнозировал, что по итогам 2009 года банк получит прибыль в «несколько десятков миллиардов».

Банки и управляющие компании нашли способ реструктуризировать просроченные кредиты, которые портят баланс банков. Суть способа заключается в том, что проблемные кредиты передаются в ЗПИФ, и в обмен банки получают паи этого фонда. Таким образом, в балансе проблемные кредиты заменяются паями ЗПИФа. Это означает, что теперь банк может не создавать резервы по этим кредитам и улучшает свой баланс. Однако убытки по этим кредитам, если они не будут погашены, все равно придется нести.

«КамАЗ» создает СП совместно с индийской компаний, которое займется сборкой грузовиков в Индии. Мощность производства составит 5 тыс. машин в год (менее месячного объема продаж до кризиса). «КамАЗ» получит контрольный пакет в этом СП, инвестировав \$8 млн., а индийская сторона внесет мощности автозавода. Создание СП является единственным способом проникнуть на индийский рынок из-за высоких импортных пошлин.

## Местное:

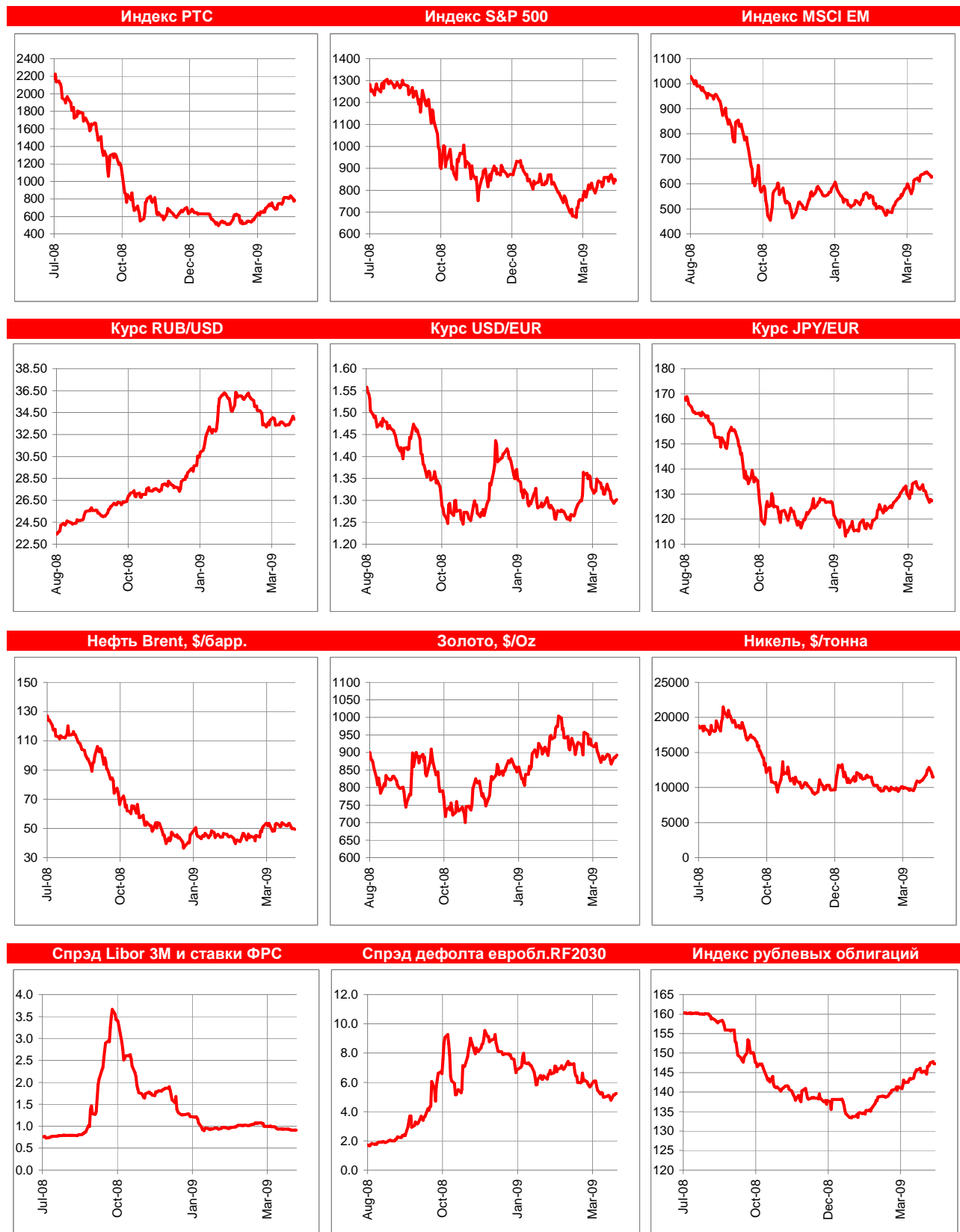
«Уралкалий» на этой неделе перечислит в бюджет 2,3 млрд. руб. (\$67 млн.) компенсации за аварию на БКРУ-1.

Судебные приставы арестовали имущество местной «Банана-Мама-Пермь». Арест связан с тем, что компания не исполнила постановление суда, обязывающее погасить задолженность на сумму около 5 млн. руб. Похоже, что в «Алмазе» станет одним арендатором меньше. Головная компания «Банана-Мама» уже давно находится в состоянии банкротства, котировки облигаций (порядка 1% от номинала) показывают, что у их держателей почти никаких шансов получить деньги обратно.

«Ермак» станет агентом «Тройки Диалог» и будет предлагать своим клиентам брокерские услуги и продукты «Тройки Диалог». Напомним, что ранее «Ермак» принял решение отказаться от собственного брокерского бизнеса из-за его нерентабельности.

Владимир Рыбакин, бывший глава «Уралсвязьинформа» вновь получил работу в «Связьинвесте». Он возглавит аналогичную дочку «Волгателеком».

## 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.