

Оперативный обзор фондового рынка

среда, 24 июня 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ОГК-3 ао	1.728	14.9%
ВТБ ао	0.0335	2.8%
Сбербанк	37.05	1.4%
Магнит ао	1190	1.2%
Татнефть Зао	100.6	-0.4%
Новатэк ао	117.99	-0.8%
Роснефть	165.31	-1.5%
Татнефть Зап	36	-1.7%
ЛУКОЙЛ	1345	-1.8%
СевСт-ао	154.61	-1.8%
Уркалий-ао	99	-2.2%
Сургутнефтегаз	22.049	-3.1%
УралСВИ-ао	0.4	-3.2%
МТС-ао	157.95	-3.2%
РусГидро	1.152	-3.3%
Сургутнефтегаз-п	8.55	-4.1%
ОГК-5 ао	1.15	-4.5%
ГМК Норникель	2494.5	-4.6%
Сбербанк-п	21.79	-5.1%
Ростел -ао	161.93	-5.6%
ГАЗПРОМ ао	143.37	-5.6%
ММК	13.15	-6.1%
Система ао	10.75	-6.3%
Аэрофлот	32.5	-6.4%
ПолусЗолот	1121	-7.4%
Ростел -ап	38	-7.5%
Газпромнефть	98.19	-7.6%
РБК ИС-ао	26.92	-7.9%
Транснефть ап	16100	-8.4%
ФСК ЕЭС ао	0.236	-10.9%

Вчера российский фондовый рынок пережил яркую сессию. Открытие торгов было обвальным, страхи предыдущего дня привели к продажам, почти по любым ценам. В первые полчаса индекс РТС и ММВБ опускались ниже 900 пунктов (так случилось, что индексы почти точно совпадают). На минимумах дня индексы показывали снижение, превышавшее -5%. Значение в 900 пунктов ниже максимумов 2 июня на 25% и акции уже показали сильную коррекцию после роста последних месяцев.

На протяжении всего дня движения были резкими и «разнонаправленными». Обороты торгов были огромными, на ММВБ они составили 105 млрд. рублей. «Героем дня» стали акции «Сбербанка», обороты по которым составили 2/3 от всех оборотов на ММВБ или почти 8% от всей капитализации банка. Движения были запредельными – с предыдущего закрытия акции упали на 13%, чтобы потом вырасти на +25% по сравнению с этими внутридневными минимумами. Такая динамика и большие обороты торгов породили серию слухов и домыслов. Так, было мнение, что, якобы,

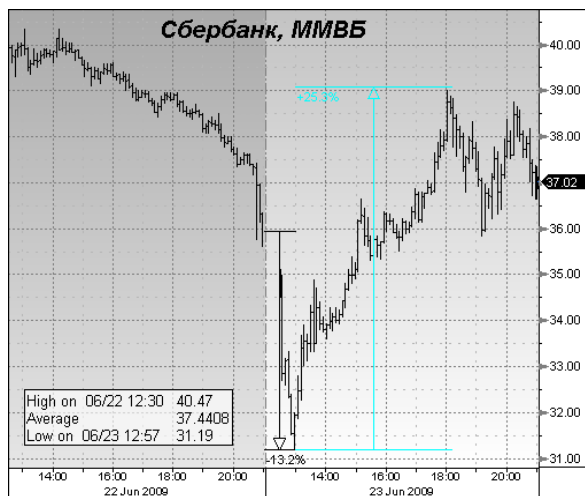
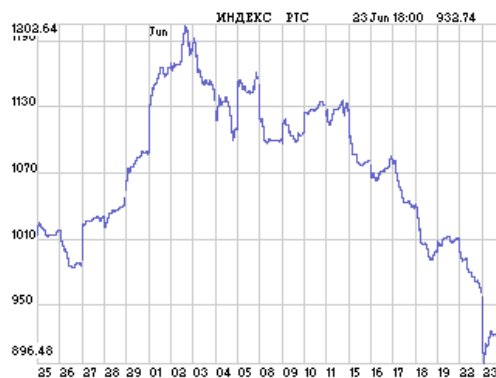
Внешэкономбанк в какой-то момент днем решил, что акции «Сбербанка» сильно упали, и начал их покупать. Якобы, у Внешэкономбанка важной цифрой является 37 руб./акция – это средневзвешенная стоимость пакета, который приобретался в конце года в рамках интервенций правительства на рынке акций на бюджетные деньги. И якобы, в какой-то момент ВЭБ решил поддержать рынок. На это представители правительства заявили, что ВЭБ не проводил никаких спекуляций с акциями вчера, и мы склонны верить этому.

Утреннее падение объясняется маржин-коллами и стопами. Очень вероятно, что после обвалов предыдущих дней и неудовлетворительных торгов 23 июня, с открытия некоторые инвесторы решили «подпродаться», «выйти по стопам». Исполнение этих стопов, вероятно, приводило к новым стоп-лоссам и обусловило утреннее падение. Это типичная характерная логика спекулятивного рынка. На финансовом рынке классическая нисходящая кривая спроса (где падение цены ведет к большему спросу) может становиться восходящей и падение может стать самоподдерживающимся (как и рост).

Очень вероятно, что вчера на рынке проходили маржин-коллы, несколько позабытое с осени явление. Поскольку индексы падали до 25% от достигнутых недавно максимумов, те, кто покупали на «двойное плечо», могли нарваться на вынужденные продажи. Так, «Сбербанк» (маржинальная бумага) вчера, на минимальной точке показывал -45% от своих максимумов и определенно были все условия для принудительных продаж. «Разнонаправленные колебания» вчера сильно разбросали открытие. Есть большой рост «энергетической» бумаги «ОГК-3», а также обвал другой энергетической акции «ФСК». Несколько дней назад «Транснефть-привилегированная» несколько дней назад обновляла исторические максимумы, в то время когда другие акции уже падали. Зато вчера «префы» «Транснефти» падали, когда рынок уже остановился в падении.

Было бы замечательно, если можно было прогнозировать внутридневную динамику, так, на «Сбербанке», «умело торгуя» можно было бы заработать до трети от вложенной суммы. И многие пытаются, вот только это больше

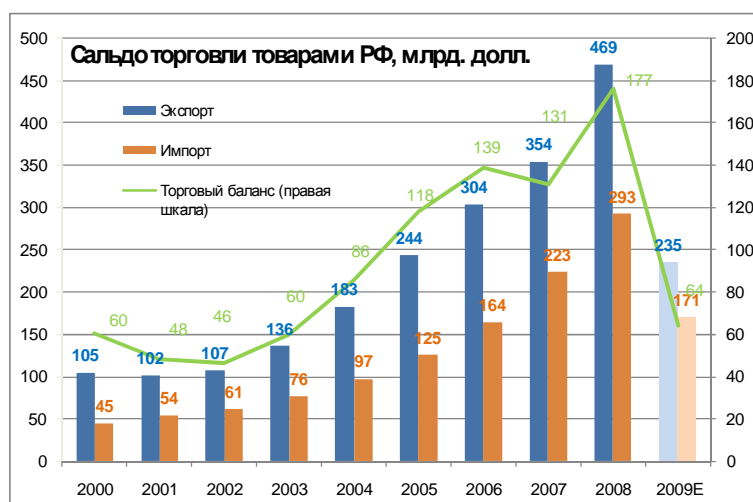
Рынки накануне:



похоже на казино. Краткосрочно, внутри дня, на промежутке нескольких дней рынок акций не прогнозируем, и поэтому сейчас лучшая стратегия сейчас «купить и держать», акции по-прежнему дешевы.

Вкратце:

- «Сбербанк» начал снижать ставки по кредитам для корпоративных клиентов на 1,5-2%. По словам Г. Грефа это снижение пока не коснется физических лиц. Заметим, что банк повышал ставки для корпоративных клиентов по уже выданным кредитам, в то время как для физических лиц ставки сохранились.
- «Газпром» может сократить инвестпрограмму на 2009 год на 20-30% до \$21-\$25 млрд. с учетом финансовых инвестиций. Эта сумма без учета затрат на покупку 20% акций «Газпром нефти» за \$4,2 млрд. Это сообщение поступило от Минэнерго, сам концерн свои планы не разглашает. Вполне возможно, что концерн намерен сэкономить на ямальских проектах и на Бованенковском месторождении, запуск которого откладывается. По оценкам, только Бованенковское месторождение сократит инвестпрограмму на 15%.
- Сальдо торгового баланса России по итогам мая сократился в 1,8 раза по сравнению с прошлым годом до \$9,8 млрд. экспорт составил \$23,4 млрд., а импорт - \$13,6 млрд. С начала года сальдо составило \$36,4 млрд. Мы ожидаем, что по итогам года сальдо составит \$64 млрд.
- Глава «ЛУКОЙЛа» В. Алекперов заявил, что «ВЭБ» владеет чуть более 2% акций компании. Напомним, что «ВЭБ» скупил на рынке 3,7% акций «Норникеля», 5% «Сбербанка» и 1% в «Газпроме». Также В. Алекперов сообщил, что «ЛУКОЙЛ» не планирует увеличивать долю в голландском НПЗ TRN, но собирается и дальше расширять бизнес в Европе, купив доли еще в нескольких НПЗ.
- Вчера А. Клепач заявил, что по итогам мая падение ВВП составило 11% в годовом выражении и если годовое падение ВВП не превысит 6-8%, это будет «героическим поступком для экономики». Мы полагаем, что на текущий момент экономика страны находится на своих минимумах, и ожидаем, что в третьем квартале начнется восстановление.
- Минэкономразвития ожидает по итогам июня укрепление рубля в реальном выражении на 3,7-3,9% к доллару и 0,6-0,7% к евро. В целом же с начала года реальное ослабление рубля к доллару составит 4,2-4,4%, а к евро - \$6,9-7%.

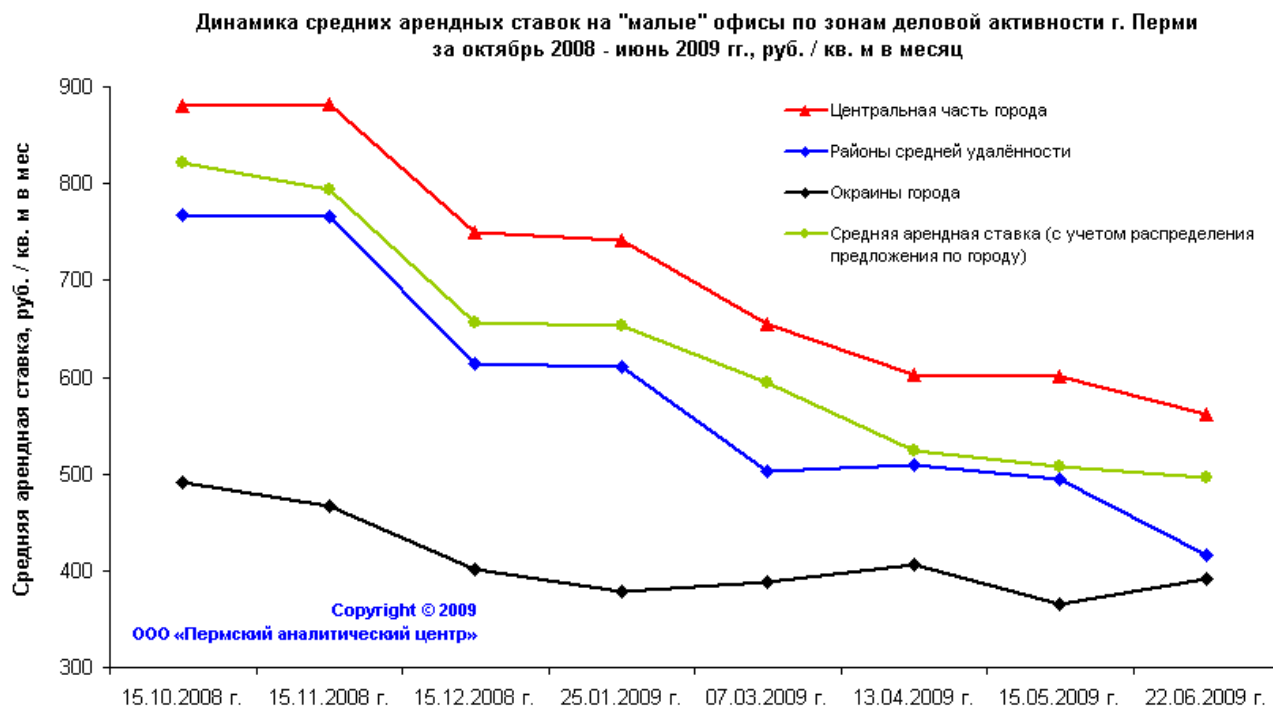


Вкратце:

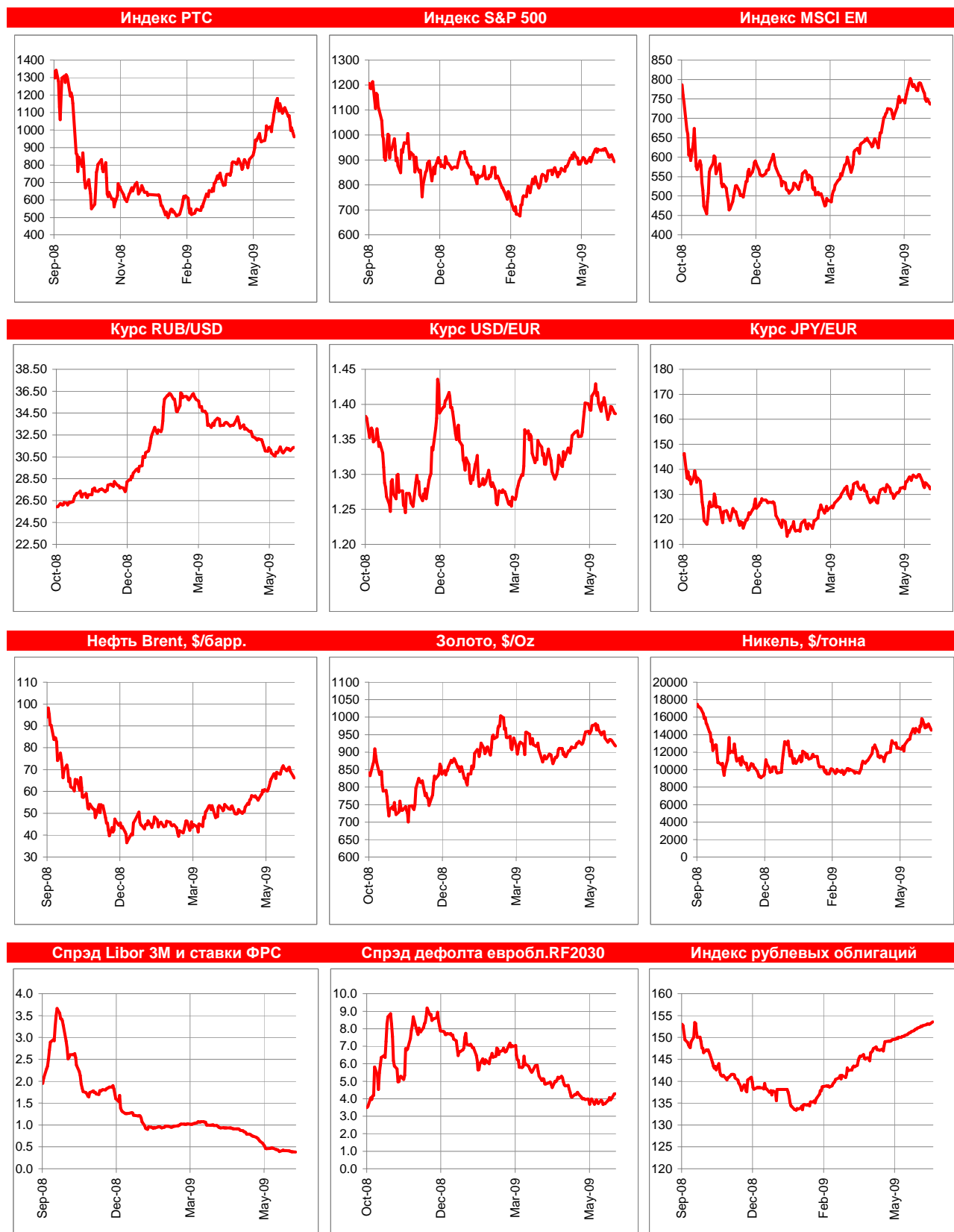
- После того, как профсоюз «Машзавода им. Дзержинского» заявил о намерении провести митинг, рабочим оперативно погасили задолженность по заработной плате. Сообщается, что завод получил аванс от вятского «Авитек» по договору на производство взрывателей, что позволило погасить задолженность по зарплате. Мы считаем, что аванс стал возможным благодаря усилиям краевых властей. Однако представитель завода утверждает, что долги по заработной плате погашены еще 10 дней назад не связывают аванс с действиями властей.
- Рейтинговое агентство Standard & Poor's понизило рейтинг «Уралсвязьинформа» с «ВВ-» до «В+», прогноз «Стабильный». Как пишет агентство, пересмотр рейтинга вызван низкими показателями ликвидности, необходимостью контролировать текущие затраты и поддерживать операционную рентабельность.
- Похоже, что в Перми еще долго не будет гипермаркета ИКЕА. Вчера ИКЕА заявила, что приостанавливает расширение своего бизнеса в России, объясняя это «непредсказуемым характером административных процедур в ряде регионов...», т.е. из-за бюрократических процедур. ИКЕА завершит уже начатые проекты в Самаре, Омске, Уфе и Московской области, новые же начинаться не будут. Федеральные чиновники уже заявили, что будут разбираться с этой ситуацией.
- KD Group (головная структура «Камской долины») по негативному сценарию ожидает продолжения цен на недвижимость до 34,5 тыс. руб. за метр в этом году и до 31 тыс. руб. – в 2010 году. Оптимистичный сценарий предполагает рост цен на недвижимость к 2010 году до 61,5 тыс. руб. за метр.
- Пермские «Минудобрения» на собрании акционеров отказались от выплаты дивидендов по итогам 2008 года. Ранее совет директоров компании рекомендовал выплатить 496,83 руб. на одну акцию, однако более половины акционеров проголосовали против дивидендов. В корпоративной практике ситуация, когда расходятся мнения

акционеров и совета директоров встречается достаточно редко. Вполне возможно, что против дивидендов проголосовали структуры «СИБУРа», которые через зависимые структуры контролируют более 50% акций.

- Пермский аналитический центр в своем мониторинге рынка офисных помещений пишет, что с мая арендные ставки по малым офисам в среднем по городу снизились на 2%. Наибольшее снижение цен – 16% зафиксировано по офисам, расположенным в средней удаленности. С осени же прошлого года арендные ставки снизились почти в два раза. Мы полагаем, что и в остальных сегментах офисной недвижимости наблюдается аналогичная картина.



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.