

Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 24 июля 2009 г.

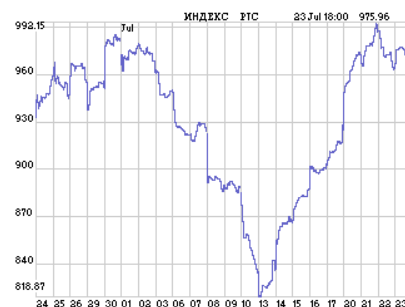
Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ГМКНорник	3215	8.7%
ВТБ ао	0.038	6.7%
Татнефть Зао	112.5	6.5%
ГАЗПРОМ ао	166.8	6.1%
Сбербанк	41.25	5.7%
ФСК ЕЭС ао	0.224	5.7%
ЛУКОЙЛ	1553	5.5%
Роснефть	184.9	5.3%
ММК	20	5.3%
Транснефть ап	15571	5.1%
Сбербанк-п	27.07	5.0%
Магнит ао	1157	4.9%
Уралкалий-ао	100.5	4.6%
Газпромнефть	102.9	4.4%
Татнефть Зап	39.11	4.4%
Сургутнефтегаз	22.85	4.1%
МТС-ао	173.3	3.8%
УралСвИ-ао	0.452	3.7%
Сургутнефтегаз-п	9.899	3.6%
ОГК-3 ао	1.315	3.3%
Аэрофлот	31.7	3.1%
РусГидро	1.124	2.8%
ПолюсЗолот	1200	2.5%
ОГК-3 ао	1.474	2.2%
Система ао	13.32	1.2%
Ростел -ап	40.6	1.1%
Новатэк ао	121.7	1.0%
РБК ИС-ао	34	0.7%
Ростел -ао	157.9	0.6%
СевСт-ао	190	-1.6%

Торги в России вчера проходили спокойно практически весь день, однако в 8 вечера по пермскому времени, то есть в последние 30 минут торгов начался резкий рост. Индекс ММВБ поднялся на 5,2% и это максимальный однодневный результат среди суверенных индексов по всему миру. Россия по-прежнему показывает экстремальную волатильность, причем в обе стороны.

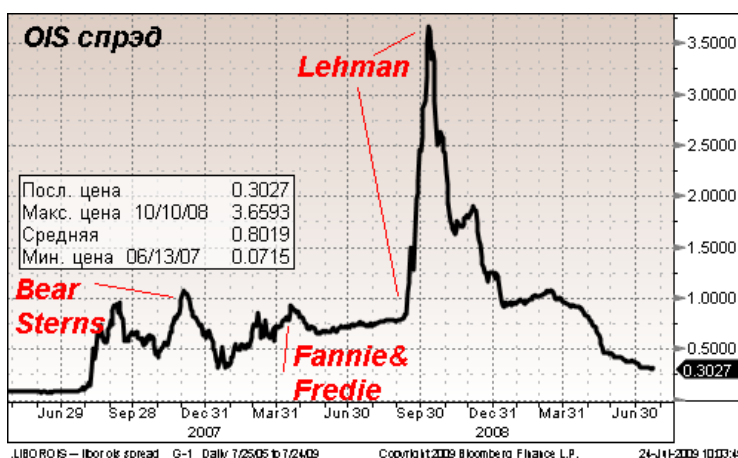
Рывок наверх в районе 8 часов вечера по Перми происходил по всему миру. Формально это могло быть связано с вышедшей макроэкономической статистикой США, а именно данными по продажам жилья в июне, которые выросли на 3.6% (ожидался рост 1.5%). Также сейчас идет сезон публикации корпоративных прибылей, которые, в целом, оказываются лучше ожиданий. Индексы Европы и США вчера выросли на 2%, и, как выразился один из комментаторов, идет «паническая покупка».

Цены на нефть продолжают восстанавливаться и в Лондоне достигли \$69/баррель (\$67 в США). Нефть показывает заметную корреляцию с движениями акций, так, вчера, когда в районе 8 вечера начался общемировой взлет котировок, нефть также прыгнула больше чем на 4% с уровней меньше \$67 до почти \$70 долларов (до которых на пике не хватило всего 20 центов). Похоже, что сегодня рост котировок акций в России (по меньшей мере, в начале торгов) должен продолжиться. Консалтинговая компания EPFR Global, которая занимается подсчетом притоков и оттоков в фонды развивающихся рынков сообщила, что за минувшие дни до 22 июля был максимальный с 10 июня приток денег в фонды развивающихся рынков.



Курс рубля к доллару остается крайне стабильным. Как обычно по четвергам ЦБ РФ опубликовал изменения резервов на прошлой неделе. Они упали до \$398,1 млрд. снизившись на \$2,8 млрд. Если учесть колебания валют, очищенная разница составляет \$5,7 млрд. Эта цифра может быть интересна тем, что на прошлой неделе в понедельник был максимум курса рубля к доллару (33.19) и ЦБ, похоже, продавал валюту. Однако сколько было продано узнать сложно, поскольку коммерческие банки продолжают выводить валюту с депозитов ЦБ, которую чиновники научились включать в состав международных резервов России.

На графике справа мы приводим спрэд между ставкой LIBOR на 3 месяца и свопами на ставку федеральных фондов также на 3 месяца (OIS спрэд). Этот индикатор банковской напряженности продолжает ползти вниз. На днях этот спрэд опустился до 30 базисных пунктов, это минимум (!) за все время финансового кризиса, начавшегося еще в августе 2007 года, когда стали ломаться первые схемы с subprime ипотекой. Фактически это говорит о том, что банки уже не ожидают новых банкротств своих собратьев, и течение межбанковского кредита в мировой финансовой системе практически восстановилось. Это привело к тому, что позавчера «Газпром» смог привлечь два займа



(два выпуска еврооблигаций в евро и долларах) по вполне приличным ставкам (~8% годовых на 5 и 6 лет). Интересно, что в финансовой сфере сейчас есть источник раздражения – на грани банкротства находится финансовая компания CIT Group Inc. (которая не смогла доказать, что она слишком крупная для правительственной помощи). Конечно, в банках остается много плохих долгов, доступ к кредиту остается крайне ограниченным, но график OIS говорит, что проблема взаимного доверия банков преодолена.

Пока не следует говорить, что мировая экономика встала на путь уверенного роста, да и индикаций экономического «дна» пока немного. Улучшения в финансовой сфере являются необходимым, но не достаточным условием, чтобы экономический рост возобновился. Как было написано в книге П.Кругмана «экономисты видели много ложных рассветов» и быть абсолютно уверенным не получается. Тем не менее, мы считаем, что лучшая стратегия на рынке акций остается «купил и держи».

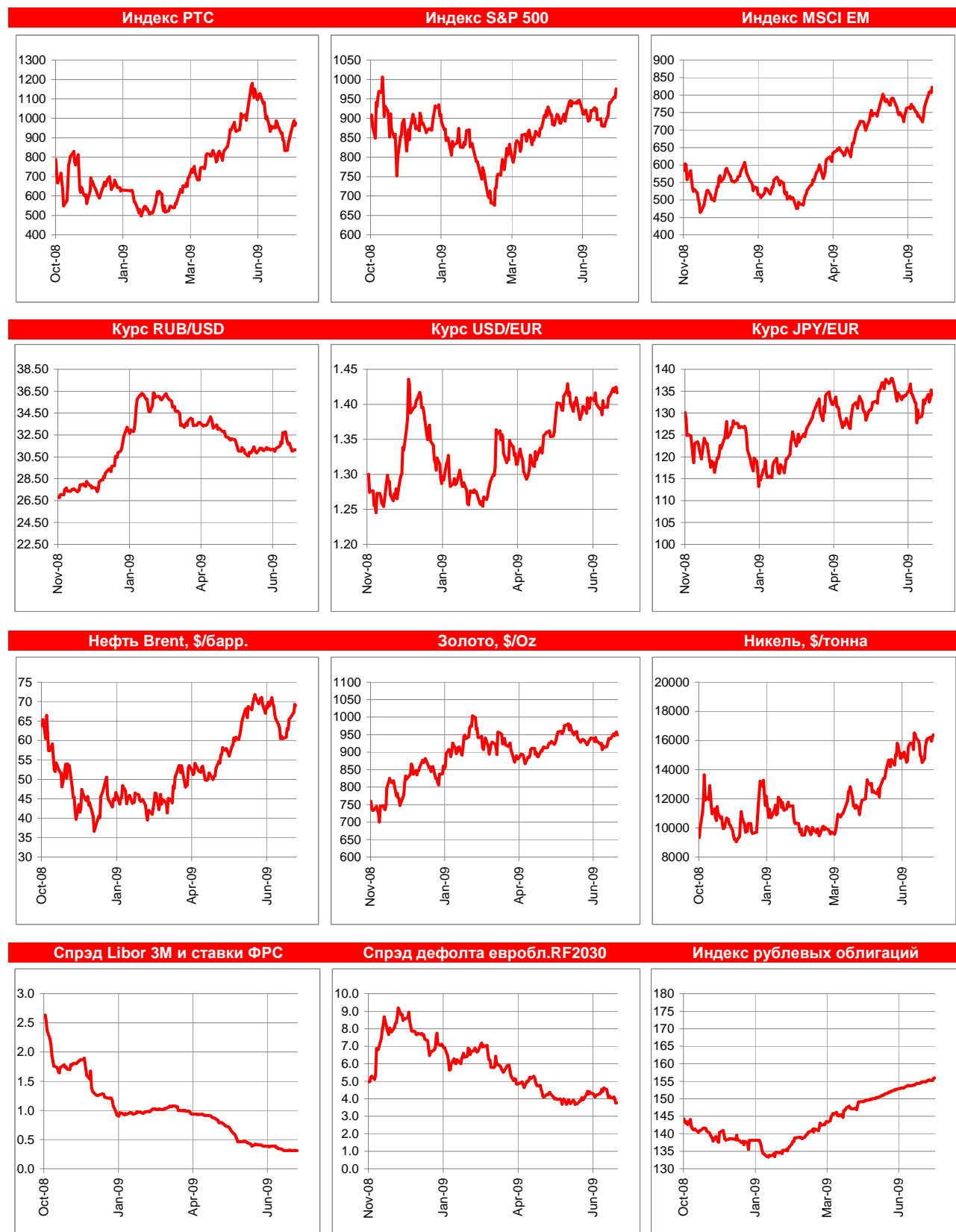
Вкратце:

- «Интер РАО» для повышения ликвидности планирует пройти листинг на западных биржах и повысить уровень листинга на российских биржах.
- Правительство дифференцировала ставки НДС на уголь в зависимости от качества добываемого угля. Чем выше его качество, тем выше ставка. Планируется, что его размер будет индексироваться раз в год в зависимости от динамики рыночных цен. Кроме того, для некоторых регионов предусмотрен понижающий географический понижающий коэффициент. Сейчас ставка НДС единая и составляет 4% от средней цены реализации.
- Газета «Ведомости» сегодня пишет, что объем залоговых активов, находящихся у банков, увеличивается. Если на 1 октября прошлого года их объем превышал размер кредитного портфеля на 8,3%, то на 1 июня эта величина достигла 16,8%. Также отмечается, что просрочка с начала года выросла до 3,9% с 2,1% (по российским стандартам), реальная же величина просрочки, на наш взгляд, существенно выше.
- «Альфа-банк» повысил ставки по депозитам на 0,1-1,7%, что привело к тому, что средняя ставка по депозитам крупнейших банков, которую рассчитывает ЦБ РФ, поднялась до 15,02% с 14,85%. Напомним, что сейчас ЦБ РФ ведет политику стимулирования банков к снижению ставок.
- Минэнерго считает справедливой цену нефти на уровне \$70-80 за баррель. По словам главы ведомства С. Шматко, эта цена позволит компаниям инвестировать достаточно средств в разведку и добычу нефти. Также отмечается, что недопустимо, чтобы на нефтяной рынок оказывали значительное влияние деривативы. Именно из-за этого на саммите в Италии был поднят вопрос об изменении международной торговой системы.
- Агентство Reuters пишет, что российские госбумаги начинают пользоваться популярностью у банков, поскольку их можно использовать для стратегии carry trade. Как сообщается, под залог этих бумаг коммерческие банки могут брать кредиты в Центробанке под 8,6-9,2%, при этом на сами ОФЗ начисляются купоны в размере 11,64-12,18% годовых. Таким образом, банки, купив ОФЗ и взяв под их залог деньги у ЦБ, фактически имеют тоже объем денежных средств + дополнительная выгода от процентных разниц. Дальнейшее снижение Центробанком ставок по инструментам рефинансирования только увеличит прибыльность банков от этих операций.
- Замминистра экономического развития А. Клепач вчера заявил, что в июне ВВП страны вырос на 0,1%, а за период июнь 08-июнь 09 ВВП упал на 9,6%. По его словам, экономика близка ко дну, что подтверждает прогноз о начале оживления в 3-м квартале этого года. Однако А. Клепач не исключает ухудшения ситуации из-за снижения платежеспособности, однако если заработает механизм госгарантий и восстановиться банковское кредитования, то второй волны спада можно будет избежать.
- По оценкам Минэкономразвития, сальдо торгового баланса в первом полугодии составило \$43,3 млрд. Объем экспорта составил \$125,5 млрд., а импорт - \$81,9 млрд.
- Самый пессимистичный министр А. Кудрин вчера заявил, что ожидает в среднесрочной перспективе роста котировок ценных бумаг российских компаний. Также министр добавил, что средства пенсионных накоплений в ближайшие три года будут прирастать и расширение списка доступных инструментов для инвестирования средств «молчунов» открывает для реального сектора еще один источник для получения ресурсов.

Местное:

- Один из держателей облигаций «Камской долины» группа «Ист Коммерц» пытается взыскать задолженность через суд. Сумма иска составляет 48,5 млн. руб. Ранее «Камская долина» заявила, что они договорились с 80% держателей облигаций о реструктуризации. Однако остальные держатели могут последовать примеру «Ист Коммерц» и потребовать исполнения обязательств по облигациям в судебном порядке. Ситуация осложняется еще и тем, что «Камская долина» направила встречный иск «Ист Коммерцу» о погашении регистрационной записи об ипотеке (компания вовремя не вернула залоговое имущество).
- Минфин предлагает принять предложение «Уралкалия» и «Сильвинита» перечислить в бюджет 6,454 млрд. в качестве компенсации за аварию. Из этой суммы 1 млрд. выделит «Сильвинит», а остальное – «Уралкалий». Последняя компания уже создала резерв под эти расходы в размере 7,8 млрд. руб., включая добровольную компенсацию за переселение жителей.

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.