

Оперативный обзор фондового рынка

четверг, 25 июня 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

| Бумага | Посл. | % |
|--------------|--------|-------|
| Сбербанк-п | 26.09 | 16.8% |
| Сбербанк | 42.6 | 13.8% |
| Татнфт Зао | 112 | 10.7% |
| ГМКНорник | 2750 | 9.6% |
| ГАЗПРОМ ао | 154.77 | 7.4% |
| ОГК-3 ао | 1.845 | 7.3% |
| ПолюсЗолот | 1205 | 6.9% |
| РБК ИС-ао | 28.9 | 6.8% |
| Новатэк ао | 127.89 | 6.6% |
| Татнфт Зап | 38.6 | 6.4% |
| Система ао | 11.3 | 5.8% |
| Уркалий-ао | 104.35 | 5.6% |
| ОГК-5 ао | 1.217 | 5.5% |
| Роснефть | 172.99 | 5.0% |
| ВТБ ао | 0.0351 | 4.8% |
| УралСви-ао | 0.422 | 4.7% |
| ММК | 13.885 | 4.6% |
| ФСК ЭЭС ао | 0.249 | 4.6% |
| МТС-ао | 166.5 | 4.5% |
| ЛУКОЙЛ | 1410 | 4.3% |
| СевСт-ао | 162.05 | 4.0% |
| Газпромнефть | 101 | 2.5% |
| РусГидро | 1.195 | 2.5% |
| Сургнфгз-п | 8.88 | 2.4% |
| Ростел -ао | 164.16 | 2.1% |
| Аэрофлот | 33.4 | 2.0% |
| Ростел -ап | 38.86 | 1.9% |
| Магнит ао | 1205 | 1.3% |
| Транснф ап | 16501 | 1.1% |
| Сургнфгз | 22.27 | -0.2% |

Отсутствие АДР даже является плюсом для ликвидности, поскольку торговля не размывается по нескольким площадкам. Но даже после этого, высокая ликвидность в «Сбербанке» удивительна.

Рывок акций во всем мире, похоже, отреагировал на американскую статистику, а именно заказы на товары длительного пользования. В мае заказы в США выросли на 1.8% по сравнению с апрелем (скорректированные на сезонность), тогда как 75 опрошенных Блумберг экономистов ожидали падения на 0.9%. Справа мы приводим темпы роста этих же заказов длительного пользования, но в годовом выражении (май по сравнению с маем 2008). Товары длительного пользования – это то, страдает в первую очередь и относится к категории «дискреционного» потребления. Дискреционность предполагает, что покупка может быть отложена на длительное время, в отличие, скажем, от продуктов питания, спрос на которых примерно постоянный и мало зависит от экономического цикла. Рост заказов является еще одним индикатором, что экономика США, возможно, выправляется.

Вчера Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР/ОЕСД), объединяющая наиболее промышленно развитые страны мира вчера выпустила новый прогноз, в котором впервые предсказания экономического роста были повышены. Страны, входящие в ОЭСР ожидается, покажут спад в этом году на 4.1% и вырастут на 0.7% в будущем году, по сравнению с мартовским прогнозом этой же организации -4.3% и +0.1%. Главная причина пересмотра – быстрое восстановление экономики США (ожидается падение -2.8% в 2009 и рост +0.9% в 2010). Итак, в июне, впервые за много месяцев, вслед за ростом фондовых рынков (которые, тоже могут отражать улучшающиеся ожидания относительно экономики), стали появляться более оптимистические прогнозы.

ОЭСР вчера также дала прогнозы развития РФ на ближайшие годы, которые мы представляем ниже.

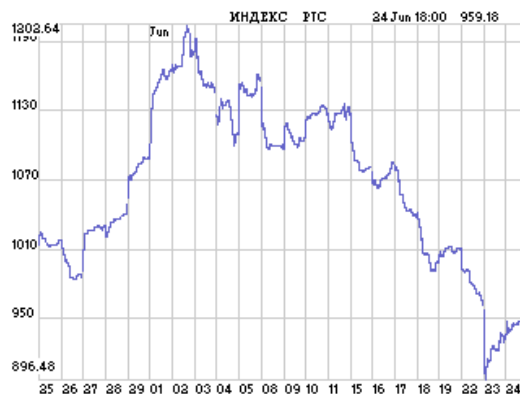
Рынки накануне:

Вчера коррекция выдохлась, и с открытия рынок был выше на 2%, чем во вторник. Затем рынок стоял на одном месте, чтобы ближе к закрытию показать новый рывок вверх. Этот прыжок начался в 18:30 пермского времени – очень точно совпадает со временем опубликования американской статистики.

Результат: индекс ММВБ показал за день рост +7.4%, а индекс РТС вырос всего на 2.8%, потому что слишком рано закрывается и ликвидность в РТС страдает (нет сделок, нет пересчета индекса).

Результат ММВБ +7.3% - это самый большой рост среди суверенных индексов, второй результат по итогам дня показала Австрия с +4.9%.

Продолжают удивлять акции «Сбербанка», которые по сути, за 30 часов выросли на 36%. Во вторник в начале дня они падали до 31.2, в среду вечером закрылись на 42.5 руб. «Сбербанк» стал одной из самых ликвидных акций в России, и похоже, сохранит этот статус надолго, напомним, что в обороте вторника на ММВБ 2/3 пришлось на эту бумагу. Почему такая ликвидность именно в «Сбербанке», а не, скажем, в «Газпроме» с большей капитализацией и free-float, не ясно. «Сбербанк» не имеет нормальных АДР за границей, есть только неспонсируемые расписки и их крайне мало.



| | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|------|
| Реальный рост ВВП | 3.7% | -6.8% | 5.6% | 8.1% | 7.7% |
| Инфляция | 6.5% | 8.0% | 13.3% | 11.9% | 9.0% |
| Дефицит бюджета, % от ВВП | -4.0% | -6.0% | 4.8% | 6.0% | 8.4% |
| Счет текущих операций, в % от ВВП | 2.9% | 3.3% | 6.1% | 5.9% | 9.5% |

Интересно, что ОЭСР прогнозирует инфляцию в РФ на уровне 8% в текущем году, тогда как накопленный рост цен с начала года (вчера вышли данные) составляет уже 7.2%. Фактически, ОЭСР ожидает, что цены в России будут стоять (или падать с урожаем и расти поздней осенью). Все последние прогнозы развития экономики России в этом году предполагают довольно узкий диапазон от -6% до -8%. Напомним, что текущая величина падения 1-го квартала оценивается в -9.8%, и если годовая цифра ниже этого показателя, то только потому, что ожидается рост во второй половине года. Иными словами, кризис, похоже, проходит свою нижнюю точку, и рост фондовых рынков нам не кажется неоправданным.

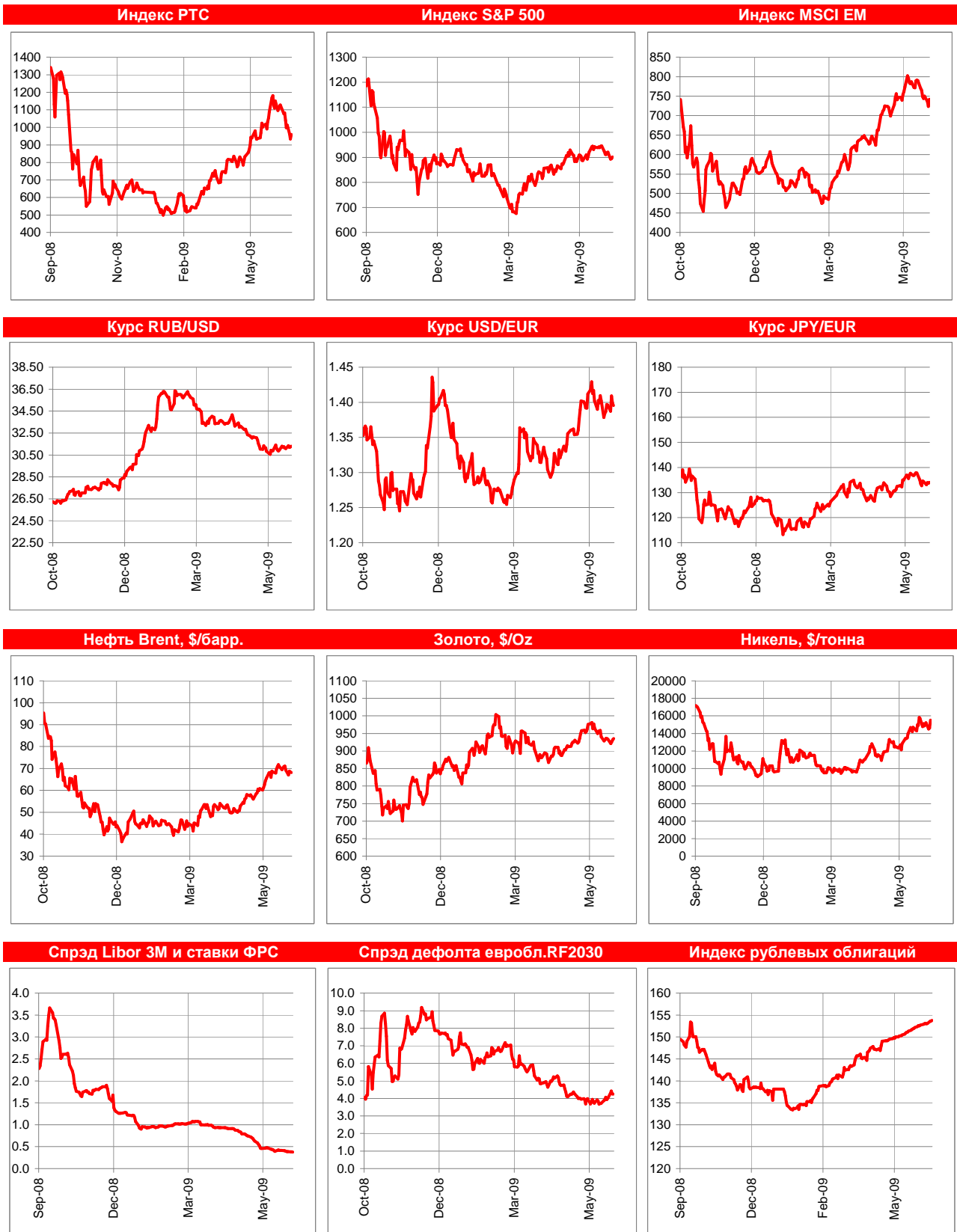
Вкратце:

- «Газпром» вчера еще раз повысил прогноз европейских цен на газ до \$280 за тыс. куб.м. с \$260. В первом полугодии выручка от экспорта газа ожидается в размере \$20,1 млрд., а во втором полугодии прогнозируется в \$19,4 млрд. При этом представитель газовой монополии отмечает, что Европа в апреле-июне увеличила отбор российского газа.
- Глава АИЖК предлагает государству субсидировать ставки по ипотеке так же, как по автокредитам: банки выдают дешевые кредиты, а государство доплачивает банкам часть ставки. По словам А. Дворковича, сейчас агентство оценивает, какой должна быть приемлемая для заемщиков ставка по кредиту и сколько средств потребуется на субсидирование ставки. Предполагается, что субсидии будут выдаваться из средств АИЖК. Сейчас АИЖК разрабатывает несколько способов поддержки ипотечного кредитования и рынка недвижимости. Последнее предложение агентства предполагает предоставление банкам средства под 12-15% годовых на кредитование девелоперов на достройку домов и выдачу ипотечных кредитов на покупку квартир в этих домах. При этом государство гарантирует покупку непроданных квартир по 30 тыс. руб. за метр.
- Вчера «Сбербанк» сообщил, что среди акционеров банка появились два крупных миноритария. По словам представителя банка, один из них – «ВЭБ» (4% акций), а второй – частное лицо (1,4%). Газета «Ведомости» сегодня пишет, что это частное лицо – совладелец «Макси групп» Н. Максимов. Сообщается, что с того момента как он купил акции «Сбербанка», капитализация банка выросла в 2,65 раза.
- С. Игнатьев заявил, что Центробанк в июле может снизить ставку рефинансирования, но предупреждает, что перераспределение бюджетных расходов с мая на декабрь может потребовать повышения ключевых процентных ставок.

Местное:

- Вчера местные СМИ написали, что на ООО «Электротяжмаш-Привод» группа работников обратилась к руководству компании с предупреждением о возможном приостановлении работы до выплаты задержанной зарплаты. По словам представителя завода, о забастовке речи не было. Сейчас завод работает в нормальном режиме, и руководство ищет способы погашения задолженности по зарплате. Мы полагаем, что число таких акции со стороны работников предприятий, где есть задолженность по заработной плате, будут только увеличиваться.
- А. Флегинский надеется получить кредит в «Сбербанке» на реконструкцию «Кристалла», которая была приостановлена еще зимой из-за отсутствия денег. Требуемая сумма не уточняется, однако отмечается, что строительство кинотеатра завершено на 80%, а оборудование уже закуплено. Мы полагаем, что привлечь финансирование будет несколько затруднительно, так как сейчас в судах находятся иски на А. Флегинского и его компании от «Райффайзенбанка» о взыскании 215 млн. руб. по кредитам.
- «ЛУКОЙЛ-Пермнефтепродукт» повышает розничные цены на бензин в Пермском крае. Цена на бензин «Нормаль-80» вырастет на 70 коп. за литр, на остальные марки бензина – на 1 рубль. Рост цен компания объясняет необходимостью обеспечения рентабельности продаж на АЗС после того, как НПЗ увеличили отпускные цены на нефтепродукты. Таким образом, после повышения цен, средняя стоимость 95-го бензина превысит 22 рубля. Для сравнения, в США литр бензина стоит 15 рублей (!). Такая разница в ценах объясняется налогами и отсутствием конкуренции на рынке нефтепереработки.

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.