

Оперативный обзор фондового рынка

четверг, 26 марта 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Ростел -ап	36.15	35.0%
Уралкалий-ао	90.95	21.1%
Газпрнефть	98.5	15.1%
ВТБ ао	0.0333	9.5%
Сбербанк	25.41	8.4%
ЛУКОЙЛ	1401	5.7%
Сбербанк-п	11.22	5.7%
Аэрофлот	36.5	5.6%
УралСви-ао	0.348	5.5%
Татнфт Зап	33.5	4.9%
Ростел -ао	325.88	4.7%
Новатэк ао	88.1	4.3%
МТС-ао	150.57	4.2%
РусГидро	0.702	3.9%
ГАЗПРОМ ао	137.9	3.5%
Транснф ап	9369	3.3%
ФСК ЕЭС ао	0.131	3.2%
Роснефть	165.22	2.9%
ОГК-3 ао	0.385	2.7%
ПолюсЗолот	1480.1	2.5%
ОГК-5 ао	0.828	1.8%
ММК	8.267	1.8%
Магнит ао	771	1.5%
Татнфт Зао	96.43	0.5%
СевСт-ао	130.79	0.2%
Сурнфгз	22.811	-0.1%
Система ао	7.573	-0.1%
Сурнфгз-п	8.556	-0.3%
ГМКНорНик	2178	-1.9%
РБК ИС-ао	15.6	-6.3%

Рынок продолжает показывать положительные тенденции – индекс РТС вырос на 2.7% в ходе волатильной сессии. В начале дня было понижение и казалось, что коррекция после сильного роста последних 5-ти недель, но по итогам дня оказалось, что спрос сохраняется.

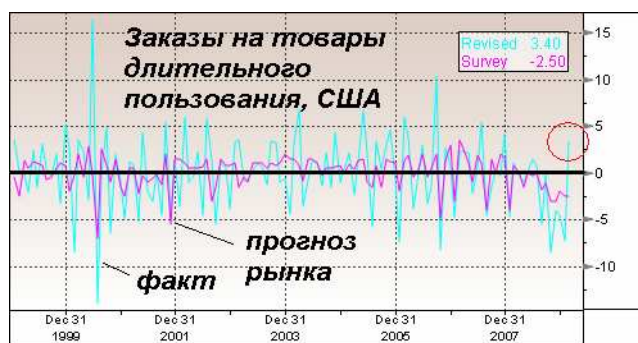
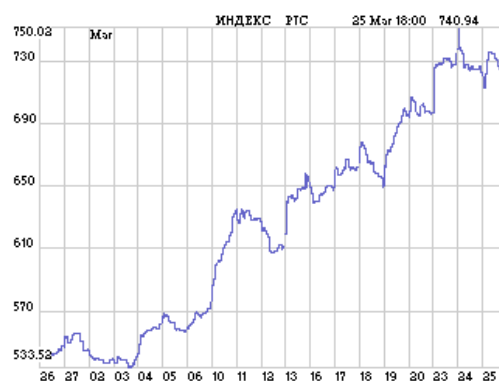
Объемы торгов очень большие – на ММВБ в акциях зарегистрирован оборот в 64 млрд., осенью на пике уныния обороты составляли по 20 млрд. рублей. Таким образом, технические факторы говорят, что рост в акциях может продолжаться.

Когда мы говорим про технические факторы мы имеем в виду следующее. Существует стандартное движение рынка акций, когда фаза роста сменяется «коррекцией» - спекулянты начинают «фиксировать» прибыль. И действительно, в последние два дня казалось, что фиксация прибыли должна привести к заметному понижению от достигнутых максимумов. Однако, очень похоже, что спрос на рынке сохраняется и «фиксирование прибыли» просто выкупается. В этой связи будет не удивительно, если акции покажут продолжение подъема.

Внешние раздражители влияют на российские акции, но они больше живут своей жизнью. Рост под конец торгов в России и мине мог быть спровоцирован макроэкономическими данными в США (см. график справа). Заказы на товары длительного пользования выросли в феврале на 3.4% (к предыдущему месяцу, сглаженная на сезонность), тогда как в прошлые месяцы постоянно регистрировались отрицательные значения и рынок ожидал снижения. Из графика видно, что данные по заказам являются крайне волатильными и усредненные прогнозы аналитиков редко угадывают реальную цифру. Товары длительного пользования относятся к категории дискреционных (discretion – англ. «усмотрение», то есть это товары, приобретения которых отказываются в первую очередь, в отличие, скажем, от продуктов питания – недискреционных товаров). Крупные покупки – автомобили, дома или станки для бизнеса – это то, что страдает в первую очередь во время спада. Инвестиции в составе ВВП – самая волатильная компонента, резко падающая во время спада. Рост заказов положительный знак, говорящий, что в экономике не все так плохо. Вчера также положительно влияли данные по рынку недвижимости США – возросло количество продаж существующих и новых домов, что также необычно во время спада. Заметим, что вышедшие данные месячные и они очень шумны, чтобы из их можно было экстраполировать на длительные промежутки времени. Определенно можно сказать то, что в феврале во многих странах мира появились первые намеки на то, что обвальный спад экономики прекращается.

Вчера росли акции «Уралкалия», и сейчас они стоят грубо столько же, сколько стоили во время SPO - размещения акций в октябре 2007 (в рублях). Однако по сравнению с максимумами они крайне дешевы – (\$16 в июне 2008 и сейчас \$2.69, т.е. дешевле в 6 раз, индекс РТС дешевле в 3.4 раза от своего максимума). История с возможными претензиями к компании в связи с потерей шахты, похоже, завершается без особых проблем, короче говоря, сценарий «ЮКОС-2» не получился. «Уралкалий» сейчас имеет капитализацию \$5.7 млрд. и способен зарабатывать несколько больше \$1 млрд. в год чистой прибыли. Компания не имеет долга (чистый долг отрицательный) и не получила «проклятие победителя», как свой собрат «Сильвинит», который должен расплачиваться за купленный лицензионный участок стоимостью в \$1.5 млрд. У нас нет сомнений, что «Уралкалий» дешев, как дешевы

Рынки накануне:



Copyright 2009 Bloomberg Finance L.P.

26-Mar-2009 10:33:12

практически все акции на фондовом рынке сейчас (кроме «Ростелекома-обыкновенного»). Вопрос сейчас, пожалуй, следует ставить так – какая акция является более дешевой, и поэтому способна вырасти больше других. Уралкалий после случившегося с ним роста последних дней, кажется, уже догнал рынок. Есть некоторая опасность в том, что возможные претензии в связи потерей шахты еще не завершились.

Отдельная история – «Ростелеком привилегированный». Ход торгов говорит, что в этой бумаге идет скупка – об этом говорят большие объемы торгов, а также характер покупок. По нашим подсчетам в этой бумаге за последние 2 дня прошел оборот эквивалентный 1/3 от всего количества имеющихся привилегированных акций. Такая активность вряд ли может быть спровоцирована спекулянтами самостоятельно. Предположительно, существует лицо, скупающее эти бумаги с целью собрать большой пакет, и поэтому мы готовы утверждать, что скупка и рост бумаг продолжатся. Тем не менее, мы не знаем, зачем потенциальному покупателю понадобились «префы» «Ростелекома». Акции очень дешевы – даже после случившегося роста они составляют 11% от цены обыкновенных акций, тогда как соотношение чаще всего наблюдаемое сейчас на рынке находится в районе 50%. Мы уже писали, что в правительстве есть планы по объединению всех акций дочек «Связьинвеста» в одну большую компанию, тогда завышенная в результате скупки стоимость акций «Ростелекома» может размазаться по другим дочкам – региональным телекомпаниям. Предположительно, если объединение состоится, префы получат право голоса и могут требовать себе больших прав или обмена на обыкновенные акции (например, в пропорции 1:2).

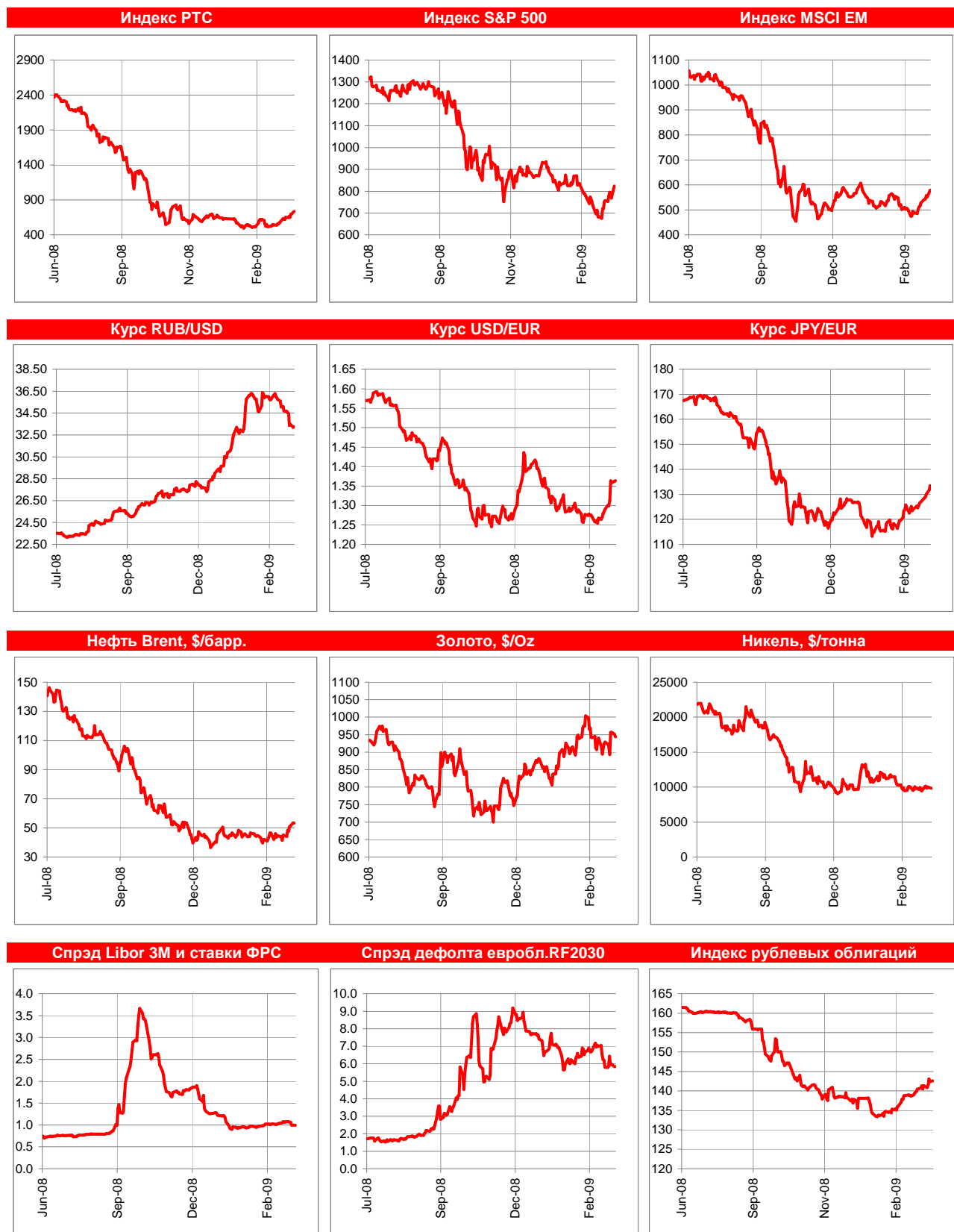
Вкратце:

- Правительство и ЦБ предпринимают различные шаги по наращиванию капитала банков. В частности на прошлой неделе было разрешено банкам формировать капитал первого уровня за счет 30-ти летних субординированных кредитов. Теперь ЦБ РФ предлагает увеличивать капитал банков за счет гособлигаций. По словам А. Улюкаева, это могут быть спецвыпуски ОФЗ, которые не будут размещаться на открытом рынке, но под их залог можно будет рефинансироваться в ЦБ. Таким образом, этот вариант позволит докапитализировать банковскую систему без денежных вливаний. Это интересный вариант капитализации банков – государство практически бесплатно получает долю в банке.
- ЦБ РФ вчера сообщил, что в феврале объем просроченной задолженности перед банками вырос на 20-22%. На конец февраля задолженность по корпоративным клиентам составляет 3,1%, а по населению – 4,1%. По прогнозам правительства, до конца года просрочка может достичь 10-20%, что станет критичным для банковской сферы. Банкиры осознают глубину проблем. Вот один из комментариев: «из этого кризиса банки если и выйдут, то опцианные, как куры, вкладчиками и государством, ну да бог с ними — пускай щиплют, лишь бы выжить!».
- «Коммерсант» пишет, что причиной роста котировок «Сбербанка» могла стать скупка бумаг стратегическим инвестором. Ранее ФСФР выявила, что бумаги выросли из-за «спекулятивного интереса зарубежных игроков». Как сообщает газета, этим стратегическим инвестором является некий Ричард Чендлер (из Новой Зеландии), и по различным оценкам, он уже выкупил 3% акций «Сбербанка». По некоторым данным, несколько лет назад Р. Чендлер был акционером «Газпрома» и ему принадлежало до 5% акций монополии.
- «Полюс золото» может на 10 лет отложить выход на проектную мощность Наталкинского месторождения из-за сложностей с энергоснабжением проекта. Эти намерения компании необходимо согласовать в Роснедрах, иначе они могут лишиться лицензии на месторождение.
- Сегодня СД «Норникеля» будет обсуждать варианты выделения энергоактивов из состава холдинга. Свой интерес с «ОГК-3» уже выразили «ИнтерРАО», «Интеррос» и «Русал».
- Вчера появилось сообщение о том, что «Вимм-Биль-Данн» скупил с рынка 1,65% собственных акций. Рыночная стоимость этого пакета составляет \$11,9 млн. Как сообщает представитель «ВБД», объем buyback будет небольшим – в дальнейшем компания может выкупить еще столько же.
- «Ведомости» пишет, что «УГМК» ведет переговоры с «ЧТПЗ» о покупке «Челябинского цинкового завода». Подробности возможной сделки и его сумма не сообщаются.
- «АвтоВАЗ» погасил облигации второй серии на 1,1 млрд. руб.
- Вчера была опубликована накопленная инфляция с начала года по 23 марта, она составила 4,9%. В прошлом году за этот же период накопленная инфляция составляла 4,5%, таким образом в этом году инфляция идет с опережением на 0,3% за 2,5 месяца. Состоявшаяся девальвация, как мы и ожидали не слишком сильно сказалась на ценах. Мы ожидаем, что по итогам года инфляция в РФ может оказаться ниже прошлогодней. В частности агрегат М2 (одно из измерений количества денег в экономике) в феврале был на 8% меньше прошлогоднего.

Местное:

- ФСФР аннулировала лицензию на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами УК «Вега-Инвест». Как сообщает ведомство, решение принято на основании заявления компании.

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.