

# Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 26 июня 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Ростел -ап	39.99	3.4%
ФСК ЕЭС ао	0.256	3.2%
Сбербанк-п	26.5	2.4%
ВТБ ао	0.0353	1.2%
Сургнфгз-п	8.9	0.8%
<b>Татнефть Зао</b>	111.3	0.8%
РБК ИС-ао	29.2	0.8%
Система ао	11.299	0.2%
Аэрофлот	33.12	-0.8%
<b>Газпромнефть</b>	100	-0.9%
ММК	13.7	-0.9%
<b>ЛУКОЙЛ</b>	1390	-1.0%
<b>ГМКНорник</b>	2670.3	-1.7%
МТС-ао	163.1	-1.8%
<b>Сбербанк</b>	41.35	-2.0%
<b>Роснефть</b>	169.76	-2.0%
Новатэк ао	124.81	-2.0%
Магнит ао	1180	-2.1%
УралСви-ао	0.41	-2.2%
<b>Транснефть ап</b>	16159	-2.3%
РусГидро	1.16	-2.5%
Татнефть Зап	37.69	-2.6%
СевСт-ао	157.52	-2.7%
<b>Сургнфгз</b>	21.539	-2.9%
ОГК-5 ао	1.181	-3.0%
ОГК-3 ао	1.78	-3.0%
ПолюсЗолот	1165	-3.3%
<b>ГАЗПРОМ ао</b>	148.25	-4.1%
Уркалий-ао	99	-4.9%
Ростел -ао	155.9	-5.3%

Вчерашние торги проходили по следующему сценарию: высокое открытие, последующее понижение, после чего рынок стоял на одном месте почти весь день. В последние дни у фондового рынка сформировалась логика – коррекция ко вчерашнему движению. Если выросли накануне, то сегодня понизимся, и наоборот. Общий вектор остается нулевым. Тем не менее, объемы торгов в последние дни и вчера были высокими.

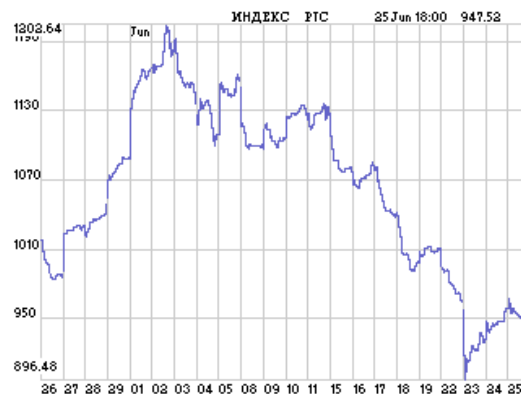
В России продолжается период годовых собраний, которые по закону об АО положено провести до конца этого месяца. Все крупные компании обычно тянут с собраниями до последнего и проводят их в конце июня, таков «деловой обычай». В связи с собраниями на рынке появляются некоторые корпоративные новости, но это не оказывает большого влияния на рынок. Инвесторы по-прежнему фокусируются на экономике и прогнозах выходов из кризиса. Более важно, куда пойдет рынок акций в целом, нежели какая акция обгонит другие.

Минувшей ночью настроения на фондовых рынках мира значительно улучшились (США +2%, Бразилия +4%), что

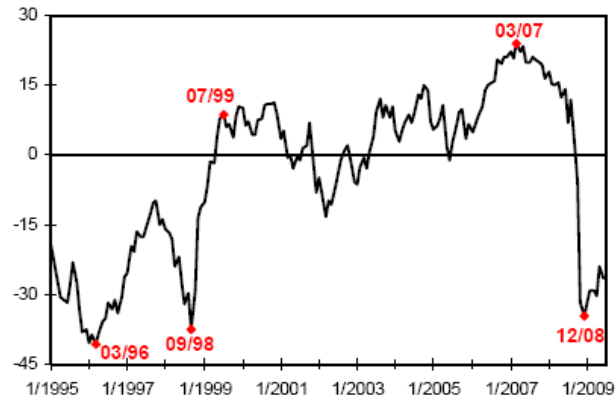
отчасти могло быть связано с публикацией финальной оценки ВВП США за 1-й квартал (всего их три: advance, preliminary, final). В предыдущей оценке считалось, что ВВП упал на 5.7% (QoQ SAAR), сейчас считается -5.5%. Общая идея: «все не так плохо», неопределенность уменьшается. Продолжается череда положительных пересмотров экономических прогнозов, в частности Ю.Корея повысила свой официальный прогноз ВВП, МВФ поднял оценку роста Австралии. Цены на нефть вновь поднялись выше \$70 за баррель, курс рубля вернулся к отметке 31.1 руб./\$ и сегодня следует ожидать положительного движения российских акций.

Справа мы приводим график промышленного оптимизма в РФ, который еженедельно (!) подсчитывается Институтом переходного периода (Е.Гайдар – руководитель). Оптимизм в России остается на крайне низких уровнях, хотя и растет с минимума показанного в конце года (верхний график). Среди составляющих этого индекса положительным следует считать прогноз выпуска, который дают опрошенные промышленники. Сейчас прогнозы находятся в нулевой территории, то есть число прогнозирующих улучшение примерно равно тем, кто прогнозирует ухудшение или «без изменений». В промышленности России сохраняется стагнация на дне, улучшений пока не видно. Мы полагаем, что рост экономики России будет запаздывающим по сравнению с

Рынки накануне:



ИНДЕКС ПРОМЫШЛЕННОГО ОПТИМИЗМА ИЗПП, 1995-2009гг.



СОСТАВЛЯЮЩИЕ ИПО, 2005-2009 ГГ. (БАЛАНСЫ И РАЗНОСТЬ)



западными странами, но он обязательно случится. Россия движется в фарватере, и спад во многом обусловлен чрезмерно жесткой денежной политикой ЦБ РФ.

## Вкратце:

- АСВ (Агентство страхования вкладов) разрешено купить 29,99% акций «Ростелекома» у Кит-Финанса. Известно, что АСВ покупает эти акции по 230 руб. за штуку. Так как приобретаемый пакет меньше 30%, оферты миноритариям, скорее всего, не будет.
- Международные резервы России за прошлую неделю выросли на \$500 млн. и составили \$407,1 млрд. Снижение курса евро и фунта снизило резервы на \$500 млн., то изменения резервов без учета курсовых разниц должно быть +\$1 млрд. Ранее Центробанк сообщал, что начиная со второй недели июня, не покупает валюту, поэтому, похоже, что увеличение резервов связано с получением процентных доходов.
- И. Сечин вчера заявил, что правительство не собирается отбирать у «ЛУКОЙЛа» право на разработку структуры «Центральная» на шельфе. Напомним, что ранее глава «ЛУКОЙЛа» высказывал опасения, что они могут лишиться этого месторождения, так как по законодательству шельфовые проекты могут разрабатывать только компании с госучастием.
- В. Алекперов вчера сообщил, что инвестиции «ЛУКОЙЛа» в ближайшие годы составят около \$7 млрд. в год без учета покупок. Также сообщается, что «ЛУКОЙЛ» закрыл свои потребности в нефтеперерабатывающих мощностях на юге и севере Европы и теперь изучает возможность покупки активов в Центральной и Восточной Европе.
- Топ-менеджеры «ЛУКОЙЛа» продолжают скупать акции своей компании. На эти цели они планируют направить в том числе и полученные по итогам 2008 года дивиденды. По словам Л.Федуна, «с точки зрения сегодняшней цены на нефть, которая составляет \$60 за баррель, цена \$50-60 за акцию «ЛУКОЙЛа» является обоснованной».
- General Motors предложила нескольким инвесторам представить доработанные заявки на покупку Opel. Таким образом, потенциально Magna и Сбербанк могут лишиться прав на покупку Opel. Как пишет Financial Times, оказывая таким способом давление, General Motors пытается получить право на обратную покупку Opel, если его санация пройдет успешно.
- ФСФР сообщил, что новым лицензионным требованиям по капиталу из 203 НПФов не соответствует около 90. Напомним, что 1 июля минимальный размер имущества для обеспечения уставной деятельности увеличивается до 50 млн. руб.
- ВФМ сегодня пишет, что покупка акций принадлежащего У. Баффету Berkshire Hathaway на минимумах 9 марта принесла бы инвесторам доходность в 20%. В то время как инвесторы, которые просто копировали бы операции фонда Berkshire, получили бы доходность в 70%.

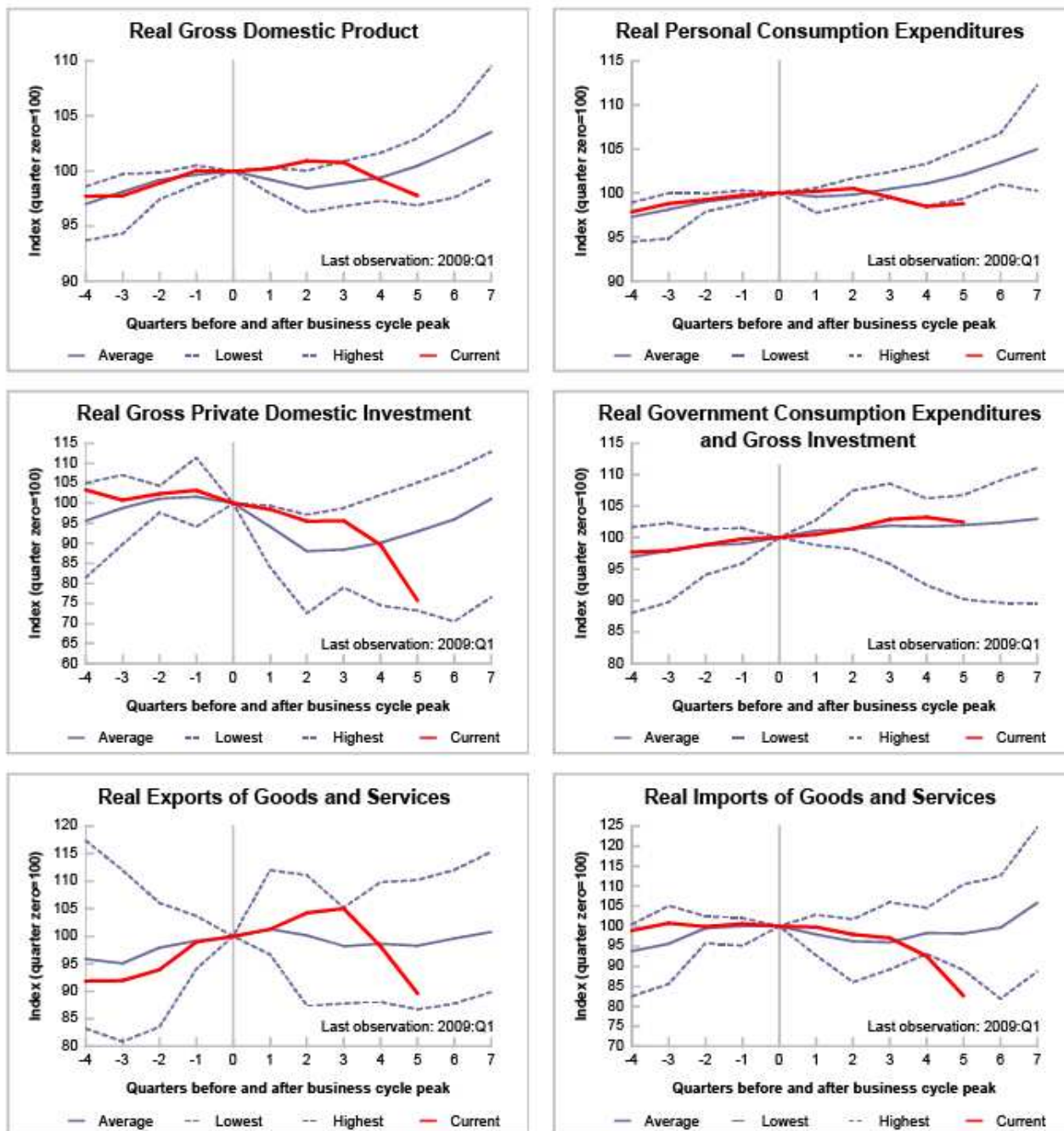
## Местное:

- По данным прокуратуры, общая задолженность по заработной плате на 1 июня с начала года выросла с 70 млн. руб. до 184 млн. руб. Основными должниками являются ООО «Электротяжмаш-Привод» (г. Лысьва), ООО «Арматурный завод «ЮГОКАМА» и ОАО «ТЕЛИЭМ» (Горнозаводский район).
- Краевая госинспекция по труду сообщает, что руководители мелких предприятий не выплачивают заработную плату своим сотрудникам, ссылаясь на то, что в стране идет кризис. Отмечается, что такая практика особенно распространена среди индивидуальных предпринимателей и охранных предприятий.
- ИКЕА, несмотря на то, что замораживает свои проекты в России, по-прежнему планирует строительство ТЦ в Перми. Сообщается, что сейчас компания ведет переговоры с администрацией Перми и подыскивает участок для возможного строительства ТЦ «Мега» и «ИКЕА», однако о конкретные сроки строительства пока не называются.
- Пермский край оказался лидером по падению продаж иномарок за январь-май этого года: они упали на 72%. Автодилеры согласны с этой цифрой и отмечают, что в лучшем случае рост возможен только в начале следующего года. Для сравнения, продажи иномарок в Челябинске упали на 60,5%, в Екатеринбурге – на 59,7%, в целом по стране снижение составило 47%.

## Напоследок:

Ниже представлены динамики основных макроэкономических показателей США в периоды кризисов в сравнении с текущей динамикой ВВП по 1-му кварталу. ВВП, как известно состоит из следующих компонентов: частное потребление (personal consumption), государственные расходы, инвестиции, и чистый экспорт (экспорт минус импорт).  $GDP=C+G+I+NX$ . Все компоненты представлены ниже, это реальные индексы. Средняя считается по 10 последним рецессиям (Великая Депрессия не попадает сюда), максимум и минимум также по 10 последним, послевоенным рецессиям США.

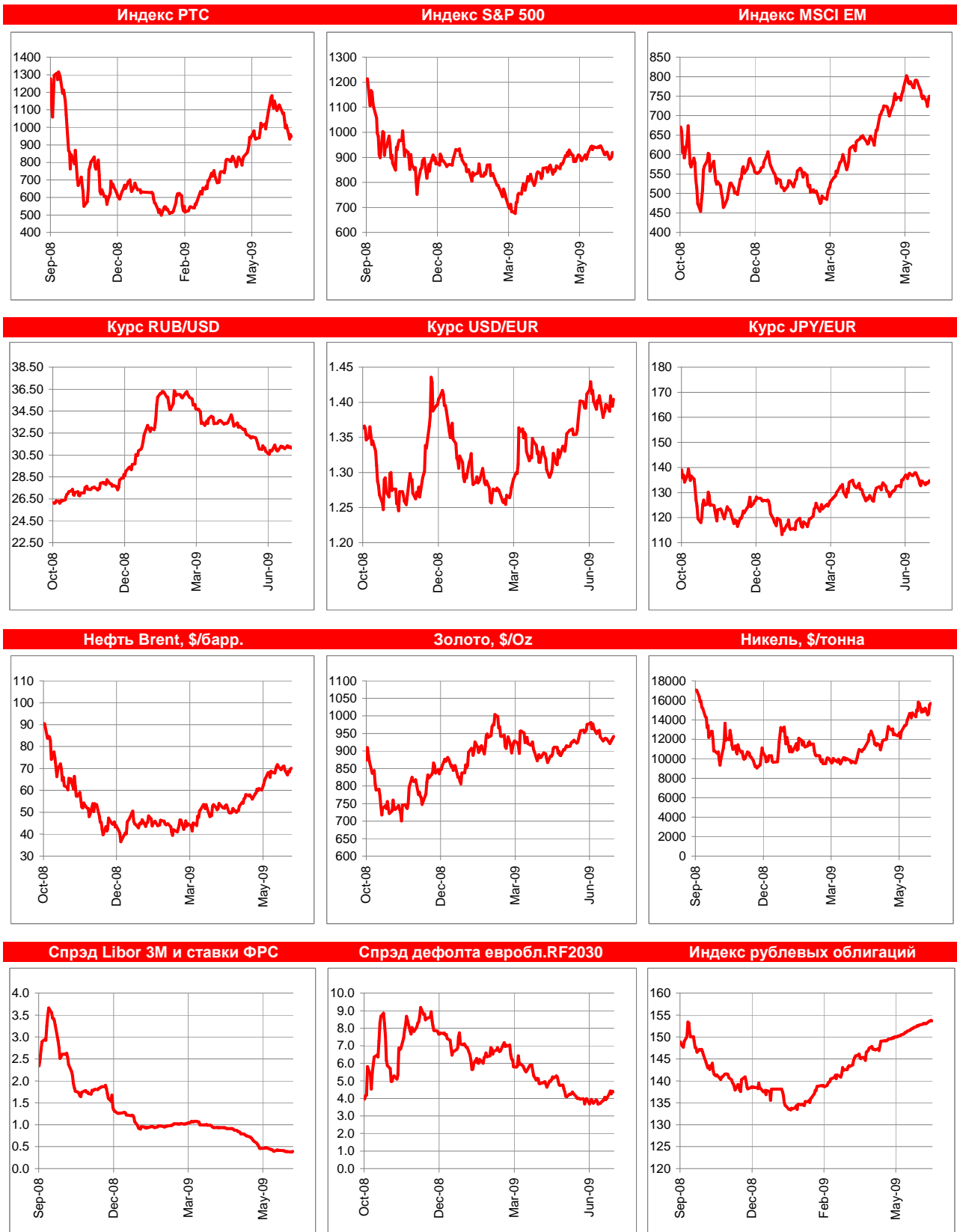
### Tracking the Global Recession: GDP Data - United States



Data last updated 2009-06-25.

В наибольшей степени спад в США обусловлен провалом по инвестициям, и резким снижением внешней торговли, как по экспорту, так и импорту. Источник <http://research.stlouisfed.org/recession/>, в нем можно найти подобные и дополнительные графики спада по крупнейшим промышленным странам (например, Германия, Австралия), а также сравнения ежемесячных показателей, таких как занятость, промышленное производство с последними рецессиями.

## 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.