

Оперативный обзор фондового рынка

среда, 26 августа 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Магнит ао	1588	6.6%
СевСт-ао	237.81	2.7%
ОГК-3 ао	1.53	1.7%
Сургнфгз	26.775	1.4%
Роснефть	206.8	0.9%
УралСви-ао	0.539	0.4%
ЛУКОЙЛ	1625	0.3%
ГМКНорНик	3425	0.1%
РБК ИС-ао	33.05	0.0%
Трансфп ап	18610	-0.3%
ГАЗПРОМ ао	169.22	-0.3%
МТС-ао	181.5	-0.6%
Система ао	14.17	-0.6%
Ростел -ао	162.26	-0.6%
Татнфт Зап	44.02	-0.6%
Сургнфгз-п	11.13	-0.7%
Новатэк ао	117.79	-0.9%
ПолусЗолот	1241.1	-1.0%
ВТБ ао	0.0437	-1.1%
Ростел -ап	45.46	-1.2%
Сбербанк	48.75	-1.2%
ММК	21.709	-1.2%
Татнфт Зао	130.4	-1.2%
Сбербанк-п	29.05	-1.2%
ФСК ЕЭС ао	0.235	-1.3%
ОГК-5 ао	1.398	-1.3%
Аэрофлот	32.99	-1.4%
Газпрнефть	118.75	-1.4%
Уркалий-ао	121.98	-1.9%

Индекс ММВБ показал вчера минус 0.4%. Вновь были рваные торги, низкое открытие, связанное со снижением китайских индексов. В течение дня испуг прошел, поскольку Китай закрылся выше (-2.5%, днем был -4%), чем был в течение дня, европейские индексы росли (+0.5-1%). Перед закрытием резкие продажи вновь снизили индекс, так что закрытие оказалось «разнонаправленным».

Вечером в США вышла очередная статистика, которая еще больше добавила оптимизма. Во-первых, индекс потребительской уверенности оказался выше ожиданий (потребителей спрашивают о состоянии бизнеса, текущей и ожидаемой занятости, предполагаемых доходах семьи). Американская экономика больше чем на 70% зависит от частного потребления. Во-вторых, была опубликована статистика о стоимости домов в США

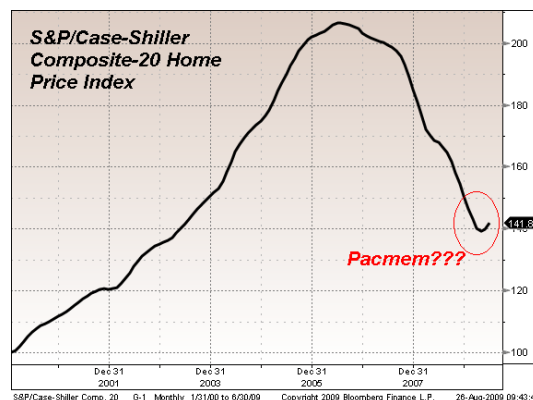
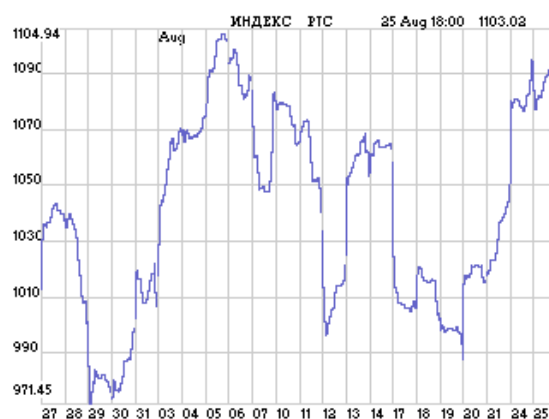
(общенациональный индекс за 2-й квартал и индекс по 20 территориям США за июнь). Вопреки ожиданиям, стоимость домов в США выросла, а не упала. В мае отмечалось нечто вроде стабилизации, а в июне дома в США показали рост! Это происходит впервые с весны 2006 года, когда пузырь недвижимости перестал надуваться. Все это предполагает, что проблемы финансовых компаний с дефолтами по ипотеке и падением стоимости ипотечных бумаг преодолены. На следующей странице мы приводим таблицу подсчета потерь Блумберг, которые достигли к настоящему времени \$1.6 трлн. (правда, не все потери связаны с ипотечными бумагами, и включают списания плохи долгов, например, по кредитным картам). Напомним, что первоначальные оценки потерь от ипотечного кризиса в 2007 – первой половине 2008 года редко зашкаливали за величину в \$1 трлн.

Финансовые проблемы преодолены, однако экономический кризис благодаря финансовой сфере получил собственную логику. По мнению господствующей в макроэкономике кейнсианской точки зрения, экономические спады возникают благодаря различным шокам. После этого шока причина начала рецессии уже не так важна, экономический спад приобретает собственную логику, образуя порочный круг спада. Вывести экономику из спада может только правительство, которое должно проводить монетарную (печатать деньги) и фискальную (занимать и тратить) экспансию. Таким образом, сейчас следует надеяться на контрциклическую политику, запущенную по всему миру почти всеми правительствами. И эта политика уже приносит плоды.

В этом смысле не столь важно, растет ли недвижимость в США или нет, она сама по себе уже не способна остановить спад. Однако рост недвижимости, как любой рост цен может говорить о том, что дефляционные процессы в экономике преодолены – а это означает, что спрос в экономике, хотя бы в некоторых областях, начинает превышать предложение. Спрос с точки зрения кейнсианства первичен, и это означает, что контрциклическая политика правительств работает.

Поэтому мы остаемся оптимистами – следом за экономическим ростом следует ожидать восстановления.

Рынки накануне:



Новости вкратце:

- А. Аксаков, который после заявлений о том, что рубль надо девальвировать еще на 30-40% может лишиться поста в Национальном банковском совете, вчера сообщил, что в среднесрочной перспективе цены на нефть будут расти, а это прямая дорога к росту рубля. Однако А. Аксаков делает акцент на том, что свою точку зрения о том, что рубль надо девальвировать, не изменил.
- А. Улюкаев вчера заявил, что в конце прошлой недели ЦБ продал на рынке несколько десятков миллионов долларов. Напомним, что в июле Центробанк осуществил нетто-продажи на \$3,1 млрд. и €0,58млрд.
- «РусГидро» не исключает проведения еще одной допэмиссии в пользу РФ для финансирования восстановления Саяно-Шушенской ГЭС. По словам главы компании, если и будет проведена допэмиссия, то она будет небольшой. Также компания рассчитывает на то, что правительство сделает для них исключение, разрешив увеличить тарифы на электроэнергию более чем на 6%.
- Вчера «ВТБ» назвал цену акций, по которой будет проходить допэмиссия. Новые 9 трлн. бумаг будут размещены по 4,82 копейки. Большую часть акций выкупит государство, потратив на это 180 млрд. рублей. Частные инвесторы вряд ли будут заинтересованы предстоящим событием, так как текущая рыночная цена на 10% ниже размещаемой. Оставшиеся 58,5% акций, скорее всего, так и останутся у банка, обрета статус объявленных. Позднее их может выкупить государство.
- Газета «Коммерсант» со ссылкой на European Gas Markets пишет, что европейские цены на газпромовский газ являются самыми высокими среди остальных поставщиков в Европу. Из-за того, что газпромовские цены не так гибко реагируют на внешнюю конъюнктуру, монополия резко сократила экспорт газа. При этом экспорт стран с более гибкой ценовой политикой сократился незначительно.

Местное:

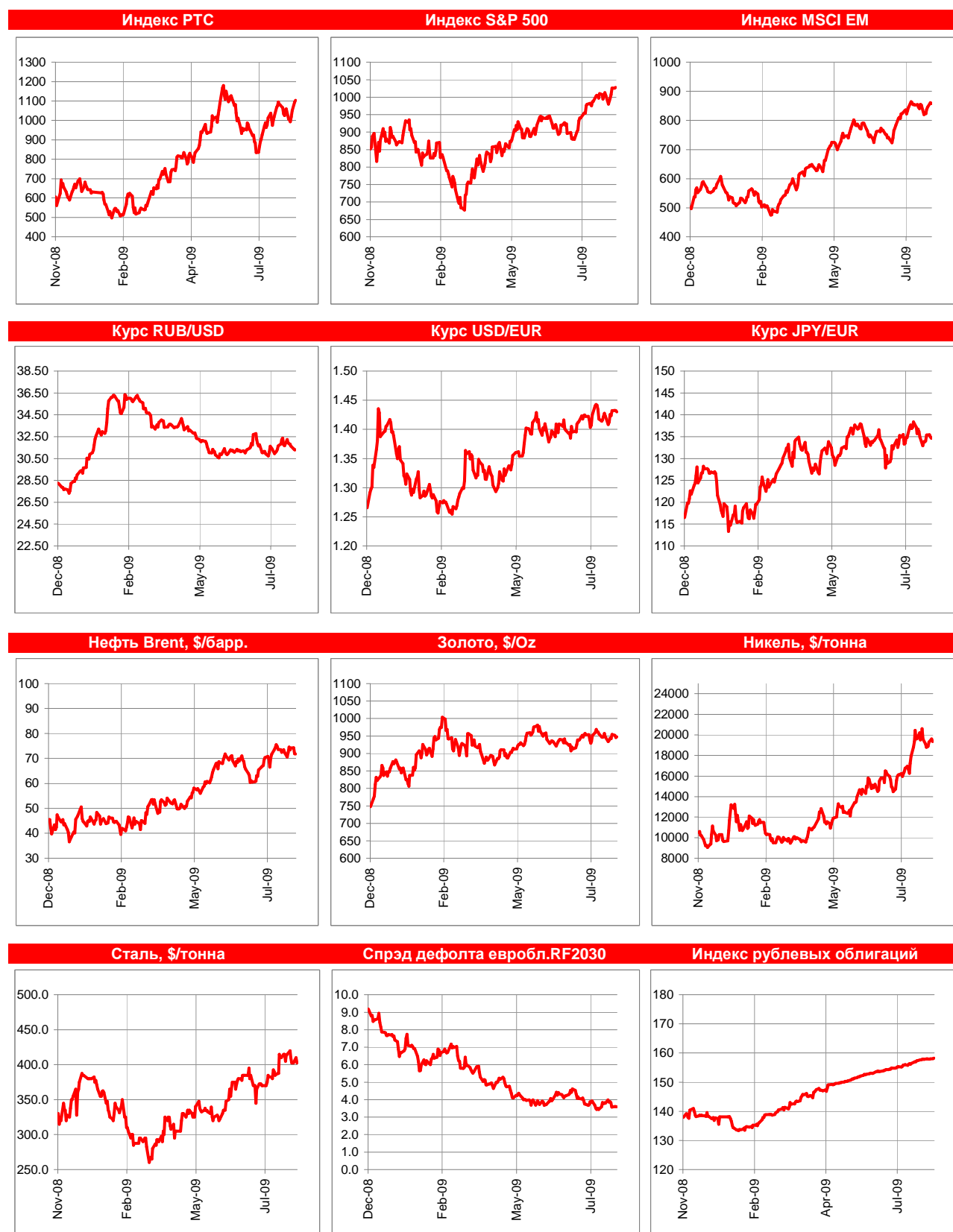
- «Уралмонтажвентиляция» отозвала свой иск о признании банкротом кинопрокатную компанию «Панорама», которая принадлежит А. Флегинскому. Сумму иска составила 200 тыс. руб.

Напоследок:

Ниже мы приводим таблицу списаний и потерь финансовыми институтами. Потери достигли уровня в \$1,6 трлн. В последние кварталы размеры списаний сокращаются, похоже, что процесс подошел к концу.

1) Job Cuts		2) Related		3) Bailouts		4) Search		Writedowns & Credit Losses vs. Capital Raised									
Base Currency: Billions		USD		Last Update: 08/26/09 01:40:58										More Periods		6) >>	
		Total		3Q09		2Q09		1Q09		4Q08		3Q08					
10) All Financial		Loss	Capital	Loss	Capital	Loss	Capital	Loss	Capital	Loss	Capital	Loss	Capital				
11) Worldwide		1610.8	1312.1	.0	35.3	126.4	112.8	146.8	224.6	378.1	448.9	268.6	110.9				
12) Americas		1075.3	751.5	.0	13.0	102.4	90.3	101.2	123.0	243.4	264.0	205.2	44.2				
13) Europe		494.2	458.6	.0	4.8	23.4	11.2	42.5	82.5	130.4	157.1	57.7	57.9				
14) Asia		41.3	102.0	.0	17.5	.6	11.4	3.1	19.2	4.3	27.8	5.6	8.8				
15) Banks/Brokers																	
16) Worldwide		1126.1	1056.9	.0	23.7	70.4	78.7	100.3	148.1	267.7	379.2	183.0	109.3				
17) Citigroup Inc.		112.2	109.3	.0	.0	10.3	.0	13.8	15.0	19.7	45.3	12.8	4.0				
18) Wachovia Corporation		101.9	11.0	.0	.0	.0	.0	.0	.0	49.8	.0	29.4	.0				
19) Bank of America Corp.		69.6	99.3	.0	.0	13.1	20.8	13.8	32.8	14.5	25.0	6.7	.0				
20) Merrill Lynch & Co.		55.9	29.9	.0	.0	.0	.0	.0	.0	.0	.0	12.0	11.7				
21) UBS AG		53.1	38.5	.0	.0	.0	3.6	2.4	.0	2.0	6.0	4.4	.0				
22) HSBC Holdings Plc		50.1	28.5	.0	.0	7.9	2.5	.0	21.0	15.6	.0	4.8	1.1				
23) Insurers																	
24) Worldwide		246.8	137.0	.0	1.0	3.8	9.0	13.7	30.5	71.2	55.9	46.6	1.6				
25) American International G		101.4	92.2	.0	.0	11.6	.0	2.5	26.0	23.3	40.7	15.6	.0				
26) Ambac Financial Group...		12.1	1.4	.0	.0	1.6	.0	-1.6	.0	1.5	.0	2.2	.0				
27) Hartford Financial SVC...		11.6	6.4	.0	.0	-1.8	3.4	.5	.0	5.1	2.5	3.1	.0				
28) Metlife Inc		10.0	4.9	.0	.0	-2.1	2.7	-1.6	.0	5.6	2.3	3.3	.0				
29) Prudential Financial Inc		9.2	5.9	.0	.0	-2.5	1.2	2.9	1.7	3.0	.0	1.6	.0				
GSE																	
30) Freddie Mac		119.6	57.7	.0	.0	24.5	6.1	13.5	30.8	22.2	13.8	19.0	.0				
31) Fannie Mae		118.3	60.5	.0	10.7	27.7	19.0	19.3	15.2	17.0	.0	20.0	.0				
7) Table View		8) Chart View															

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.