

Оперативный обзор фондового рынка

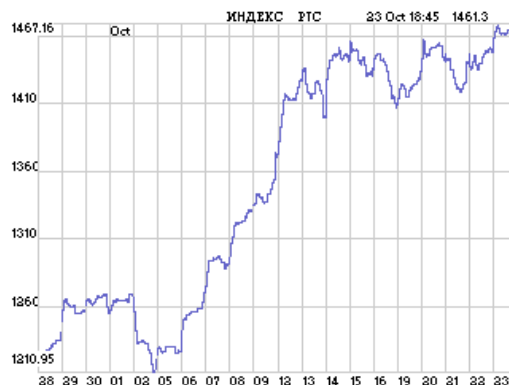
понедельник, 26 октября 2009 г.

Рынки накануне:

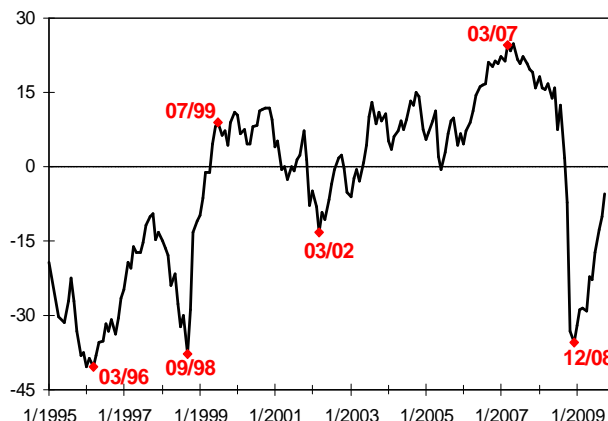
Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Уркалий-ао	153.9	7.4%
ФСК ЕЭС ао	0.352	3.5%
Новатэк ао	142.4	1.7%
Ростел -ао	188.5	1.3%
ОГК-3 ао	1.672	1.3%
Татнфт Зап	57.5	1.0%
ПолюсЗолот	1690	1.0%
Ростел -ап	60.23	1.0%
СевСт-ао	245.8	0.8%
ММК	23.3	0.5%
Система ао	21.44	0.5%
ГАЗПРОМ ао	193.5	0.5%
ЛУКОЙЛ	1902	0.4%
Сургнфгз	28.95	0.3%
РусГидро	1.117	0.3%
МТС-ао	230.5	0.2%
Роснефть	246	0.1%
Магнит ао	1710	0.1%
Сбербанк	69.81	-0.2%
РБК ИС-ао	46.82	-0.2%
Сбербанк-п	41.6	-0.2%
ОГК-5 ао	2.6	-0.3%
Аэрофлот	45.2	-0.4%
ГМКНорник	4298	-0.5%
Татнфт Зао	140.7	-0.5%
Сургнфгз-п	13.17	-0.6%
ВТБ ао	0.064	-0.8%
УралСви-ао	0.759	-0.8%
Газпрнефть	158.5	-1.1%
Транснф ап	27750	-1.9%

Все предыдущие тенденции сохраняются: рынки акций медленно растут несмотря на страхи перед рецессией. Например, Bloomberg публикует высказывания аналитиков Credit Suisse, которые видят "strong risks" (мощные риски) отката. По их мнению, наибольшие риски в Восточной Европе, России и Турции. Просто потому, что их индексы выросли слишком сильно. Несмотря на это индекс РТС поднялся до нового максимума с сентября прошлого года, точно также как и рубль закрепился ниже отметки в 29 руб./\$. (сейчас торги идут по 28.96). Интересно, что индекс ММВБ показывает слегка отличную динамику от РТС, не смог обновить максимумы октября, вероятно из-за курсовых разниц. Цены на нефть остаются в районе под \$80/баррель (ближайший фьючерс NYMEX упал чуть ниже, ICE – остается ниже этой отметки).



ИНДЕКС ПРОМЫШЛЕННОГО ОПТИМИЗМА ИЗПП, 1995-2009гг.



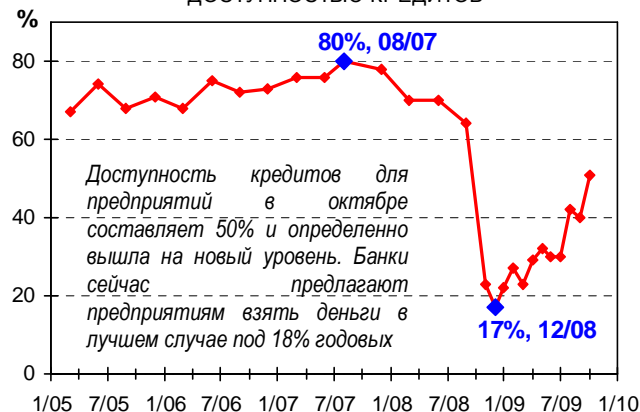
Пятничные торги прошли по следующему сценарию – высокое открытие, закрытие прошло не на максимумах. Среди отдельных бумаг выделялись удобрения. Спрос был на акции "Уралкалия" (+7%), "Сильвинита" (+13%), "Акрона" (+20%) и "Дорогобужа" (+7%). В энергетике был спрос на акции МРСК.

В выходные в России состоялся перевод времени с летнего на зимнее (истинное). В США переход на зимнее время пройдет в следующее воскресенье, 1 ноября, поэтому открытие американского рынка, выход статистики смещаются на 1 час раньше по сравнению с обычным временем выхода (всю неделю 17:30 и 18:30 пермского соответственно)

"Институт экономики переходного периода" опубликовал очередные еженедельные данные опросов бизнеса. Оптимизм продолжает нарастать, и индекс промышленного оптимизма находится на максимумах с начала кризиса. Также банки сообщают о том, что доступность кредита продолжает улучшаться, хотя ставки по-прежнему высоки и составляют порядка 18% годовых.

В выходные Алексей Кудрин, выступая по телеканалу "Вести" дал прогноз, что российская экономика вырастет в 4-м квартале 2009 года на 2%. Кудрин весной славился своими пессимистическими предсказаниями, но в последнее время его тон заметно изменился.

ДОЛЯ ПРЕДПРИЯТИЙ С НОРМАЛЬНОЙ ДОСТУПНОСТЬЮ КРЕДИТОВ



Вкратце:

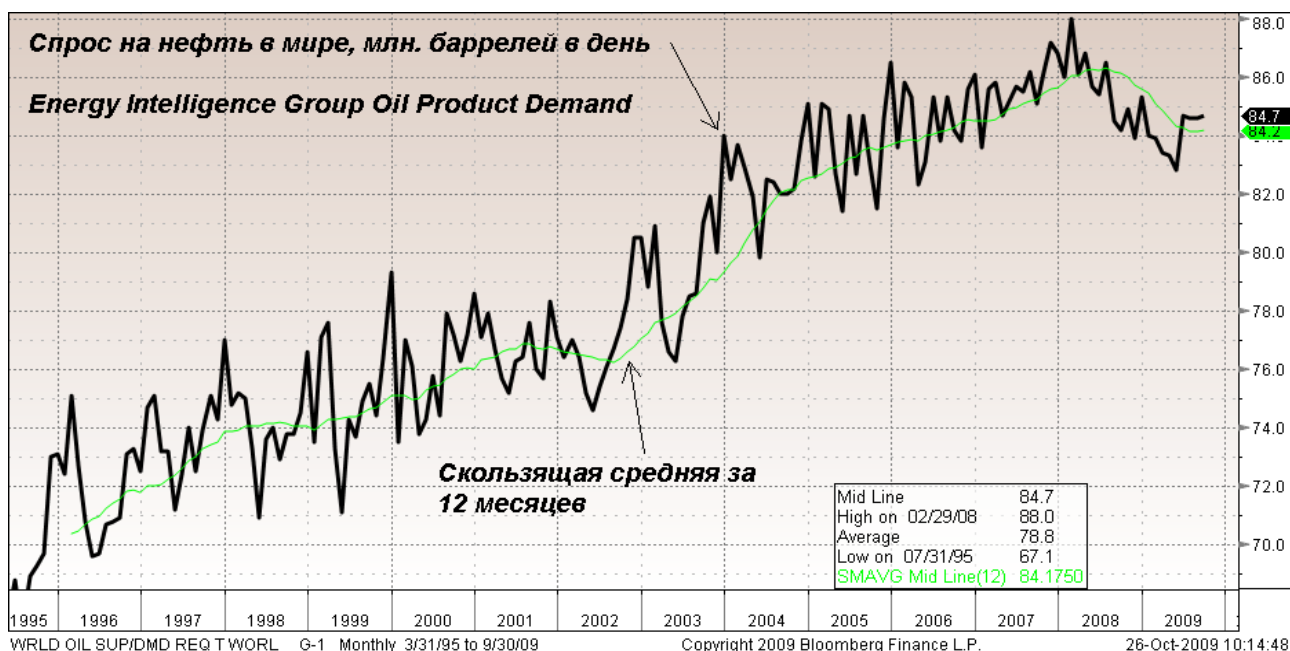
- Российский Гохран может продать 20-50 тонн золота. Как сообщает Reuters, от продажи золота в 2009 году государство планирует выручить \$1,53 млрд. Исходя из текущих цен, получается, что надо продать почти 45 тонн золота. Эксперты отмечают, что продажи золота не окажут сильного влияния на цены, так как спрос на благородный металл держится на высоком уровне.
- А. Улюкаев ожидает, что инфляция в 2010 году может быть меньше 9%. И до этого уровня может опуститься и ставка рефинансирования. Также А. Улюкаев посоветовал населению не «поддаваться искушению» играть на валютных курсах. По его словам, это безвыигрышное поведение для всех участников, особенно для неквалифицированных инвесторов. Кроме того, Улюкаев сообщил, что с начала месяца Центробанк купил валюты на \$12 млрд. Таким образом, Центробанк пытается удержать рубль от роста.
- «ЛУКОЙЛ» ведет поиск НПЗ для покупки. Об этом сообщил Bloomberg со ссылкой на топ-менеджера трейдера Litasco.
- «ТГК-2» собирается ввести изменения в устав, предусматривающие 15 трлн. объявленных акций, что в 10 раз больше нынешнего капитала. Если поправки будут приняты, то компания получит возможность быстро провести допэмиссию, и для этого не надо будет собирать общее собрание акционеров, так как в этом случае решение будет приниматься советом директоров. Как пишет «Ведомости», деньги компании могут понадобиться для реализации инвестпрограммы.
- «Ведомости» со ссылкой на проект меморандума к евробондам «ЛУКОЙЛа» пишет, что топ-менеджеры контролируют 32,66% акций компании. Доля В. Алекперова составляет 20,599%, а Л. Федун – 9,24%.
- Агентство Fitch присвоило «Акрону» рейтинг «В+» с прогнозом «Негативный». Причиной негативного прогноза являются опасения Fitch относительно способности холдинга рефинансировать долг и неуверенность в том, что «Акрон» сможет обеспечить проекту Олений Ручей долгосрочное финансирование. Как объясняет «Акрон», кредитный рейтинг им понадобился для того, чтобы упростить привлечение денег с рынка. Компания в этом году намерена разместить облигационный транш, а в следующем году могут выпустить и еврооблигации.
- «Интер РАО», которое управляет «ОГК-1», заявила, что не боится штрафов «Газпрома» за невыборку газа. Напомним, что «ОГК-1» меняет поставщика газа с «Газпрома» на «НОВАТЭК» для ряда станций. В частности, поставщик газа поменяется и на Пермской ГРЭС. Как поясняют в самой «ОГК-1», условия «НОВАТЭКа» более выгодны, чем у существующих поставщиков. «НОВАТЭК» сейчас активно наращивает добычу газа, а так как экспортная монополия принадлежит «Газпрому», то ей ничего не остается делать, как бороться за внутреннего потребителя, либо продавать задешево газ «Газпрому», как делают это нефтяники.

Местное:

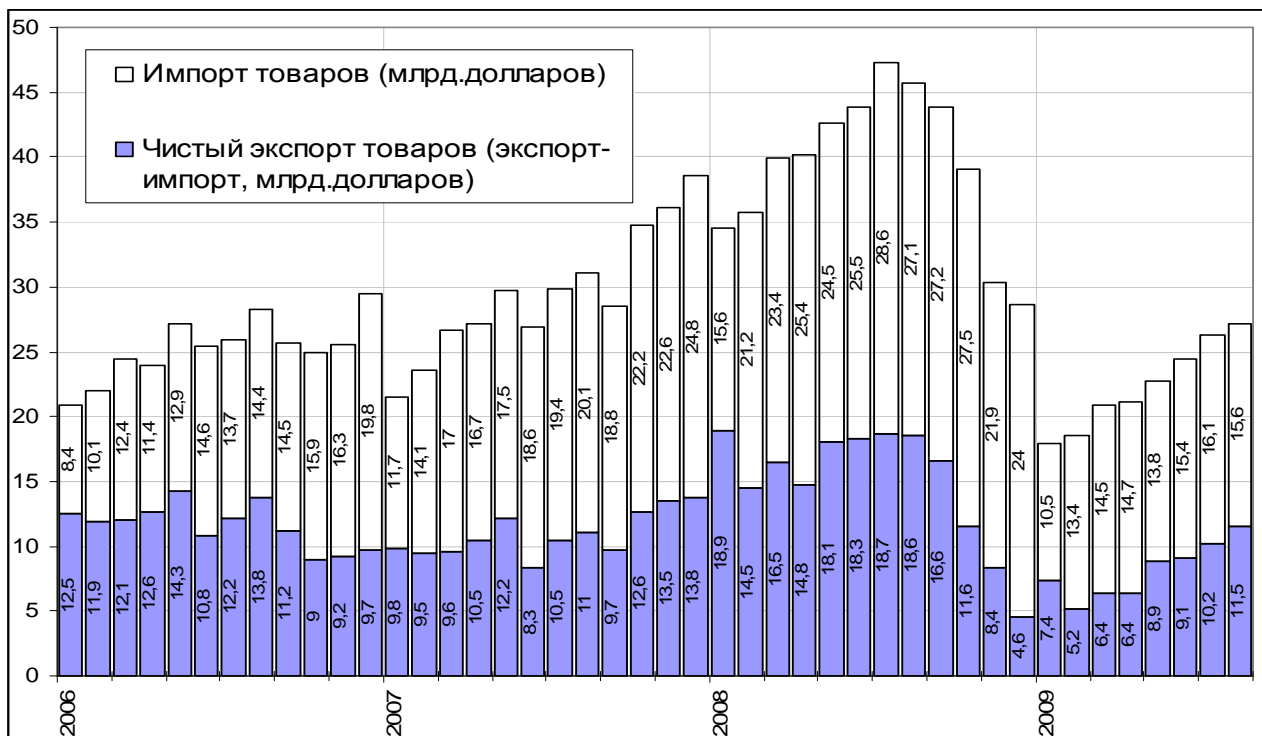
- Арбитражный суд признал «РичБрокерСервис» банкротом и ввел конкурсное производство. Задолженность компании перед вкладчиками составила почти 130 млн. руб. Напомним, что компания начала вести свою деятельность с 2006 года и занималась тем, что привлекала у населения средства, обещая заплатить многие десятки процентов годовых. Также компания предлагала зарабатывать на рынке недвижимости, покупая недостроенные квартиры, а когда дом сдадут – продать квартиры по более высокой цене. В начале 2008 года «РичБрокерСервис» вывел свои акции на биржу и в течение нескольких месяцев котировки выросли на 90%. Однако потом выяснилось, что компания сама могла манипулировать котировками, и биржа приняла решение исключить акции из обращения.
- «Камская горная компания» может привлечь \$1,5 млрд. на пять лет в «Сбербанке» для погашения кредита «ВТБ». Поручителем по кредиту выступит «Сильвинит». Деньги нужны для того, чтобы рефинансировать кредит от «ВТБ», который был привлечен для покупки лицензии на Половодовский участок под ставку LIBOR+10,25%.
- «Мотовилихинские заводы» приняли решение продать не менее чем за 3,5 млн. руб. ЗАО «Импульс-М», которое оказывает услуги телефонии и интернета для компании.

Напоследок:

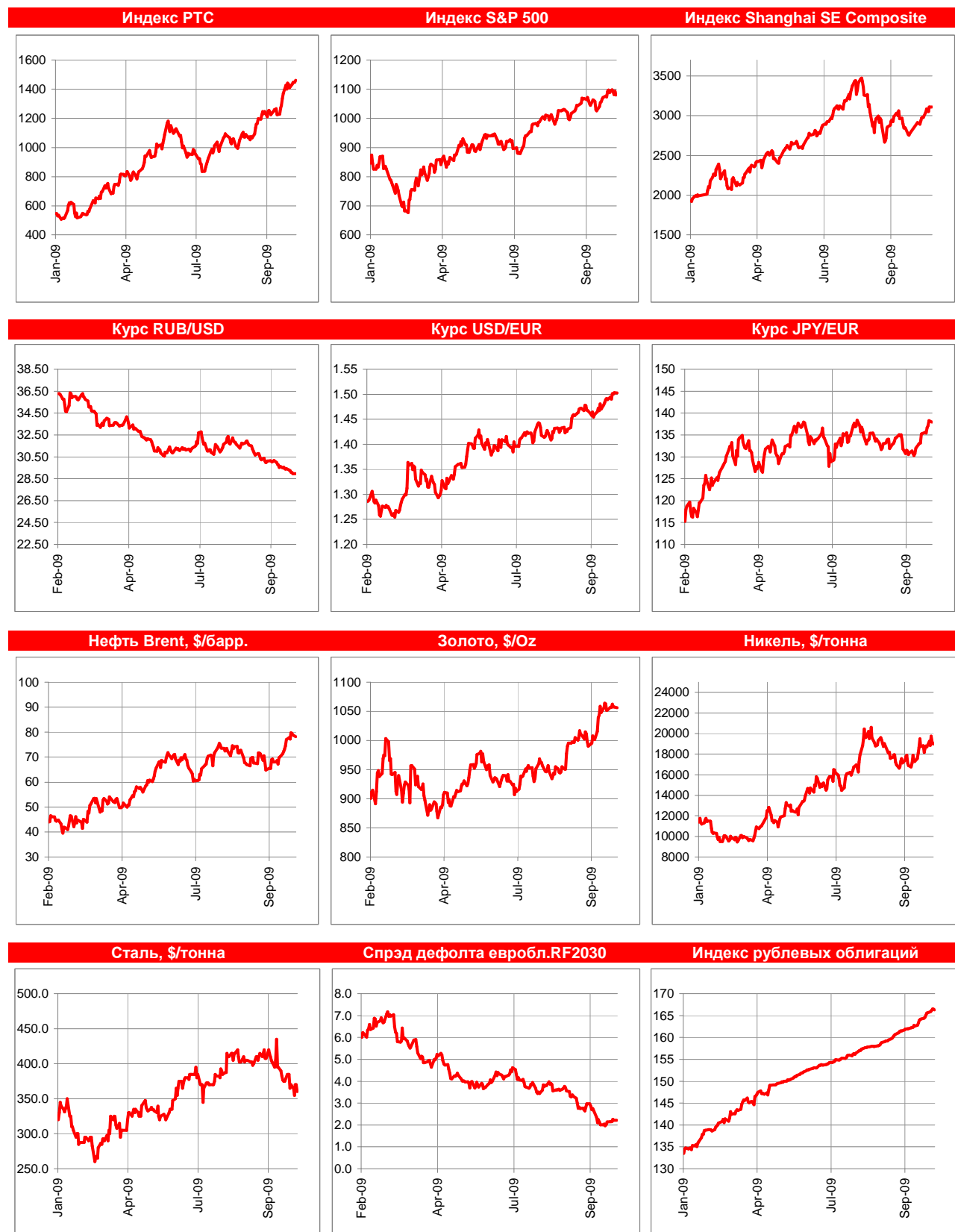
Ниже мы приводим график спроса на нефть в мире по данным IEA. В ходе кризиса 2008 года спрос понизился с рекордных 86.4 до 84.2 млн. баррелей в день, если считать по арифметической средней, позволяющей сглаживать сезонность и неточность измерений. Таким образом, в результате кризиса спрос упал всего на 2.5%, что не так много. ОПЕК тем временем резко сократила производство нефти (32.8 млн. баррелей на пике в июле 2008 и 28.4 млн. баррелей в день сейчас). В последний раз ОПЕК производила столько нефти в 2003 году.



Ниже мы приводим график показывающий структуру экспорта и импорта РФ ежемесячно. До кризиса Россия импортировала около 20 млрд. долларов товаров ежемесячно, сейчас, после девальвации эта величина упала до ~\$15 млрд. Растущая цена на нефть увеличивает величину экспорта и чистого экспорта. Перекос товарного экспорта над импортом превысил \$10 млрд. ежемесячно, начиная с июля. Чтобы платежный баланс России был сбалансирован необходимо, чтобы на эквивалентную величину был отток капитала из страны, включая чистые проценты и дивиденды и интервенции Центробанка. Источника частного оттока на указанную величину мы не видим, Центральный банк если и покупает валюту, то вряд ли будет делать это в тех же размерах, как было до кризиса. А это означает, что есть фундаментальные причины для укрепления рубля – чтобы платежный баланс страны был сбалансирован, россияне должны себе позволить больше импорта



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.