

# Оперативный обзор фондового рынка

среда, 27 января 2010 г.

## Рынки накануне:

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Татнефть Зап	76.5	0.6%
Аэрофлот	52.54	0.3%
РусГидро	1.212	-0.2%
Магнит ао	2100	-0.4%
УралСвИ-ао	0.824	-0.7%
<b>ГАЗПРОМ ао</b>	181.29	-0.8%
Сбербанк-п	69.29	-0.9%
МТС-ао	229.46	-1.0%
ПолусЗолот	1520	-1.0%
Ростел -ап	73.02	-1.1%
Ростел -ао	147.4	-1.1%
ВТБ ао	0.071	-1.3%
ФСК ЕЭС ао	0.334	-1.5%
Ураллий-ао	129	-1.7%
ММК	29.289	-1.8%
<b>Сургутгаз</b>	25.82	-1.9%
<b>Татнефть Зао</b>	138.5	-2.0%
Сургутгаз-п	14.689	-2.0%
<b>Транснефть ап</b>	24920	-2.1%
Новатэк ао	182.5	-2.2%
<b>Сбербанк</b>	85.84	-2.3%
ОГК-3 ао	1.435	-2.4%
<b>ЛУКОЙЛ</b>	1631.4	-2.5%
<b>ГМК Норник</b>	4590	-3.0%
Система ао	25.65	-3.1%
<b>Газпромнефть</b>	151.66	-3.4%
СевСт-ао	334	-3.9%
ОГК-5 ао	2.405	-4.6%
<b>Роснефть</b>	238.49	-5.2%
РБК ИС-ао	34.8	-7.4%

За 5 торговых дней с 20 по 26 российский рынок отыграл обратно «пост-новогоднее ралли». Сейчас с небольшими оговорками на рынке наблюдаются уровни последних чисел декабря 2009 года, индекс РТС минус 0.17%, ММВБ +1%.

Движение отечественных котировок проходит без обычной для них агрессии. Так, индексы США S&P и Доу-Джонса показывают -2% с конца прошлого года. Европейские индексы, крупные страны упали за 27 дней января на 2-10%, бурно выросшая в 2009 году Бразилия - 9.4%, Китай -8%.

Причины называются все те же – ограничения кредитования в Китае, о чем мы не раз писали. Вчера по этому поводу высказался легендарный управляющий Марк Мебиус, специализирующийся на развивающихся рынках уже 40 лет. Он заявил, что замедление кредитования в Китае может быть выгодно инвесторам, и что они должны покупать акции. Его идея созвучна с тем, что мы высказывали – ужесточение кредитования снижает структурные риски страны и предотвращает более жесткий кризис. Интересно, что Мебиус заявил, что не верит, что в Китае надувается пузырь недвижимости и сообщил, что покупает китайских девелоперов.

Очень похоже, что фондовые рынки переживают обычную для них коррекцию, а притягивание за уши китайской проблемы кредитования является обычным шумом. Скорее, это попытка объяснить рационально наблюдаемое движение. Напомним, что на прошлой неделе, 21 января были опубликованы данные о росте ВВП Китая (4К2009 +10.7% к аналогичному кварталу прошлого года), что превзошло ожидания рынка. В этой странной логике быстрый рост должен привести к ужесточению кредитования, чтобы остудить бум. А из этого как-то должен появиться вывод, что акции должны упасть. Не

стоит долго думать над этой логикой, фондовые рынки и логика не всегда совместимы. На фондовом рынке (и в жизни) люди регулярно делают выводы следующего содержания. Если А было до Б, значит А вызывает Б. Этот традиционный для человека способ мышления, мы упрощаем, но этим самым можем прийти к нелепым выводам.

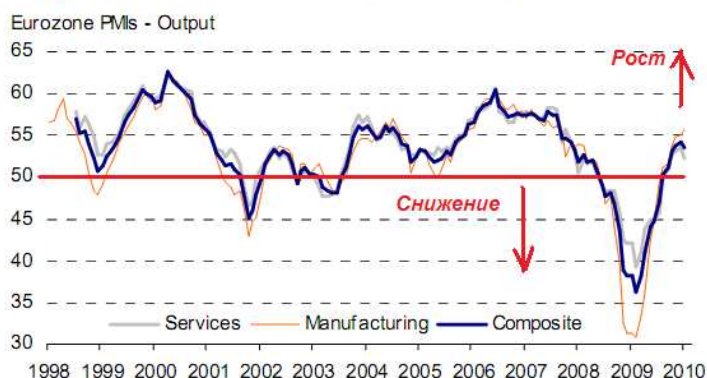
Ближе к концу месяца начинают появляться данные по опросам бизнеса. Вчера MarkitEconomics опубликовала данные PMI секторов услуг и промышленности для еврозоны. Бизнес сообщает, что в январе экономический рост продолжился.

На этом фоне происходит повышение прогнозов. МВФ подняла оценку роста мировой экономики в 2010 году на четверть до 3.9%, оценку роста развитых стран по 0.8% до 2.1% (см. Ведомости сегодня), а также подняла оценку роста России до 3.6%. Мы считаем, что это не предел, в этом году российская экономика будет способна вырасти на 5 и более процентов. Причина простая – темпы падения (до -10.9% во 2К2009) практически полностью объяснялись падением запасов. Бизнес распродал оборотный капитал, реагируя на «кредитный ад», возникший из-за жесткой денежной политики. Со второй половины 2009 года ЦБ смягчил денежное предложение, мы ожидаем, что кредит станет широкодоступным, а запасы восстановятся до нормальных значений. Одно это будет способно обеспечить рост ВВП, экспертно, на величину +5-+6%. Похожая ситуация была в 1999/2000-м году, тогда российская экономика показывала рост до +12% в 4К1999 и +10% по всему 2000 году.



## Output

Данные www.markiteconomics.com



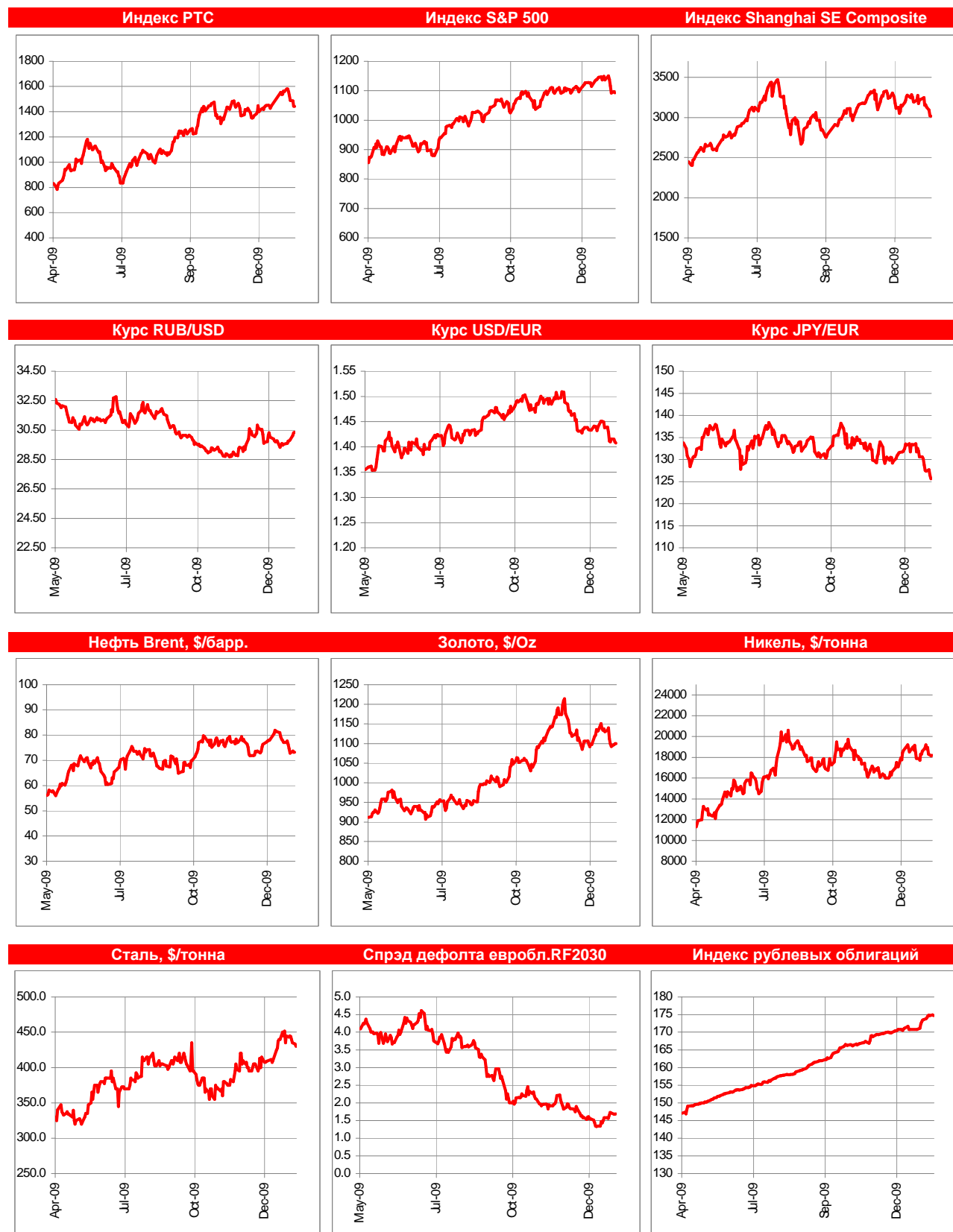
## Новости вкратце:

- «Сбербанк» по итогам 2009 года получит прибыль в размере 36,2 млрд. рублей (\$1,1 млрд.), что в три раза ниже по сравнению с 2008 годом. За декабрь 2009 года банк заработал почти столько же, сколько за предыдущие 11 месяцев - 17,7 млрд. рублей (\$545 млн.), Активы банка за прошедший год увеличились на 5,8% - до 7110 млрд. рублей (\$245 млрд.) в основном за счет роста корпоративного кредитного портфеля и портфеля ценных бумаг.
- «Татнефть» ожидает, что 2009 году балансовая прибыль компании составит 70 млрд. рублей, что на 40% превысит показатель 2008 года. Добыча нефти увеличилась на 0,3% - до 25,85 млн. тонн.
- S&P понизило прогноз рейтингов Японии из-за того, что правительство страны не разработало план по сокращению долговой нагрузки. Как сообщает агентство, рейтинг Японии может быть снижен с текущего «АА», если экономическая ситуация в стране останется слабой и правительство не примет меры по поддержанию роста экономики.
- По данным Национального статистического управления ВВП Великобритании за четвертый квартал вырос на 0,1% (ожидалось, что рост составит 0,4%). Таким образом, формально экономика Великобритании вышла из рецессии.
- Итальянские СМИ пишут, что «Северсталь» намерена продать свое европейское подразделение – убыточную итальянскую металлургическую компанию Lucchini, которая была куплена в 2005 году. В 2007 году российская компания довела долю в Lucchini до 79,8%. Общая сумма сделки тогда составила €750 млн., за сколько сейчас можно продать убыточное предприятие не сообщается. В качестве потенциального покупателя называется бывший владелец компании – семья Луккини.

## Местное:

- «ВСМПО-Ависма» ожидает сокращения чистой прибыли по итогам 2009 года на 12%. Таким образом, прибыль может составить \$72 млн. (P/E = 11,8). В этом году компания планирует увеличить производство в тоннаже на 10% за счет роста доли заказов на промышленном рынке. Однако «Ависма» не закладывает роста прибыли из-за более низких цен на этом сегменте рынка. Также глава компании сообщил, что они продолжают реализацию инвестпрограммы и после полной ее реализации к 2015-2017 гг. выпуск титановой продукции возрастет до 46 тыс. тонн.
- «Уралкалий» по итогам 2009 года сократил выпуск хлористого калия в 1,8 раза - до 2,621 млн. тонн. Причина такого падения очевидна – это снижение мирового спроса на удобрения. Как сообщает компания, в декабре они произвели 199,4 тыс. тонн калия, что на 53,5% выше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- Прокуратура Свердловского района Перми возбудила уголовное дело против коллекторского агентства «Пермский долговой дом» за незаконное использование персональных данных.
- Арбитражный апелляционный суд оставил в силе решение ФАС о наложении штрафа в размере 51 млн. рублей на «ЛУКОЙЛ-Пермнефтепродукт». Напомним, что ранее ведомство посчитало компанию нарушившей закон «О защите конкуренции» и наложила штраф в размере 51 млн. рублей.
- «Мотовилихинские заводы» и «Пермский моторный завод» получили от «Сбербанка» кредит под госгарантии. Так, «Мотовилихинские заводы» получают от банка 1,1 млрд. рублей, а «Пермский моторный завод» - 3,95 млрд. рублей.
- Пассажиропоток в аэропорту «Большое Савино» в 2009 году сократился на 16,5%. Всего услугами аэропорта воспользовалось 572 тыс. человека. В целом по стране, снижение пассажиропотока по региональным аэропортам составило 20%.

## 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.