

# Оперативный обзор фондового рынка

среда, 28 апреля 2010 г.

Лидеры изменения в индексе ММВБ:

Mobile telesyst	269.8	1.3%
Tatneft-cls	146.4	-0.1%
Uralkali	128.1	-0.1%
Polymetal-cls	312.5	-0.1%
Severstal	396.6	-0.4%
Magnitogorsk	31.54	-0.4%
Volgatelecom	103.2	-0.5%
Gazprom нефт-cls	162	-0.7%
Surgutneftegaz	28.98	-1.0%
Surgutnefteg-pfd	16.4	-1.0%
Polyus gold	1407	-1.1%
Rosneft oil	241.2	-1.1%
Norilsk nickel	5600	-1.1%
Lukoil oao-cls	1705	-1.3%
Gazprom	175.5	-1.3%
Rushydro	1.681	-1.3%
Enel ogk-5 ojsc	2.491	-1.4%
Vtb bank ojsc	0.079	-1.6%
Rostelecom	129.5	-1.7%
Novatek oao	199.7	-1.8%
Federal grid co	0.364	-1.9%
Raspadskaya	209	-1.9%
Novolipetsk stee	106.3	-2.0%
Aeroflot	62.65	-2.0%
Sberbank	82.94	-2.1%
Ak transneft-pfd	31593	-2.9%
Uralsvyazinf-cls	1.107	-2.9%
Mosenergo	3.711	-3.1%
Sberbank-pfd	58.87	-3.6%
Ogk-3	2.006	-4.4%

Весь вчерашний день российские акции снижались, индекс ММВБ потерял 1.35%. Упали практически все суверенные фондовые индексы. Основная волна продаж на мировых рынках прокатилась ночью, так, Бразилия закрылась с результатом -3.7%, похожая цифра у Мексики. Акции Германии и Великобритании упали на 3%, а лидером обвала стала Греция -6.2% (и менее значимый Кипр -6.6%). Российские бумаги закрылись слишком рано, и сегодня с утра они будут «догонять». Гарантировано, как минимум, низкое открытие.

Курс евро вчера опустился до нового минимума 1.32 \$/€, напомним, что еще в декабре было выше 1.5 \$/€. Рубль к доллару сейчас торгуется на 29.31, бивалютная корзина незначительно выросла (33,56).

Основные события, вызвавшие переполох на рынках, прошли после закрытия российских площадок. В 20:52 по пермскому времени появилась новость о сокращении рейтинга Португалии Standard & Poor's на два шага с A+ до A-, причем, с негативным прогнозом. Затем в 21:30 пермского Standard & Poor's понизила рейтинг Греции уже на три шага до «мусорного уровня» с BBB+ до BB-, также с негативным прогнозом. Помимо этого, Standard & Poor's предупредила инвесторов, что в случае дефолта они получают только

30% от первоначальных вложений. На этом доходность двухлетних облигаций Греции доходила до 19% годовых (см. график выше). В настоящее время двухлетняя бумага GGB 4.3 03/20/12 торгуется на 84% от номинала (хотя осенью 2008 года российские облигационеры видели цены и «покруче»). Интересно, что еще осенью 2009 года 2-х летние облигации Греции торговались на уровнях около 2% годовых, и тогда рынки почти не опасались банкротства страны.

Справа приведены графики 5-ти летних кредит-дефолт свопов для стран PIIGS (Португалия, Ирландия, Италия, Греция). Также приведена максимальная наблюдаемая на рынке цена CDS Аргентины, минимальная наблюдаемая для Норвегии и российская.

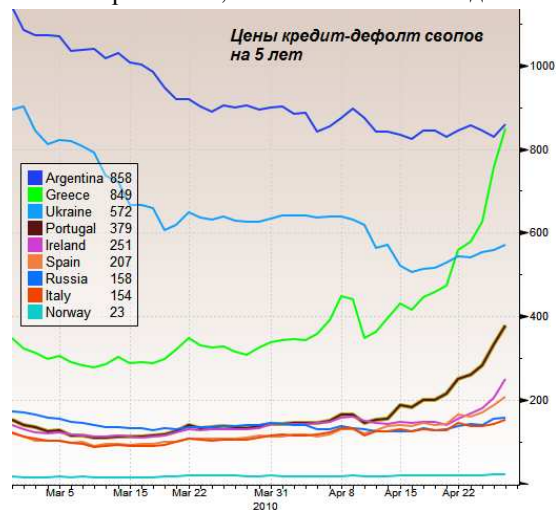
Контракт CDS, напомним, представляет собой ставку на дефолт. Цена выражена в базисных пунктах, российская цифра 158 для 5-ти летнего CDS означает, что продавец контракта будет получать 1.58% от номинальной суммы сделки ежегодно на протяжении 5 лет. В случае дефолта страны покупатель CDS получит тело долга, и контракт прервется. Таким образом, игроки получают возможность спекулировать на возможном дефолте страны, даже не владея ее долгами. Некоторые наблюдатели считают эти контракты опасными, сравнивая их с «лицензией на убийство» страны (или компании). Можно напомнить также, что продажа CDS на ипотечные бумаги давала американскому страховщику AIG стабильный доход до кризиса 2008 года, когда эти же контракты привели к краху компании, так что ее пришлось спасать американскому правительству.

Как видно из графика, сейчас греческая CDS лишь немногим ниже

## Рынки накануне:



GGB 4.3 03/20/12 G-1 Daily 4/28/09 to 4/27/10 Copyright 2010 Bloomberg Finance L.P. 28-Apr-2010 09:48:42



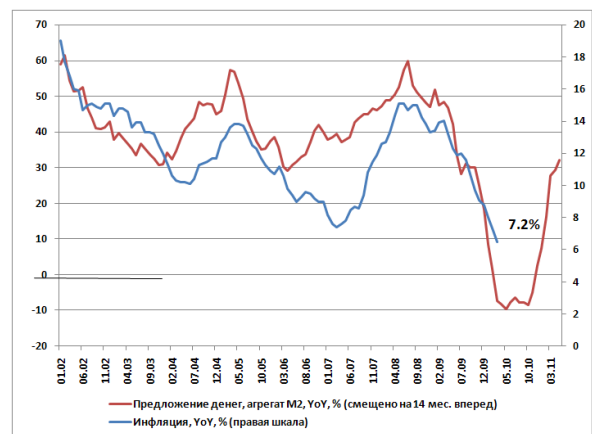
Copyright 2010 Bloomberg Finance L.P.

28-Apr-2010 09:38:40

аргентинской и рискует превзойти ее сегодня. Рост ставок CDS наблюдается по всему спектру, ставки Португалии сейчас сопоставимы с греческими только двумя неделями назад. Эскалация напряженности продолжается. Куда развернется кривая в ближайшее время не ясно. Глава европейского ЦБ Жан-Клод Трише и директор МВФ Стросс-Кан сегодня встречаются с немецкими лидерами в Берлине, где будет обсуждаться план помощи Греции. Это вызвало некоторый рост евро и спекуляции на тему грядущего спасения Греции. Financial Times сегодня пишет, что МВФ собирается увеличить размер помощи с текущих €15 млрд. добавив еще €10 млрд. Общий госдолг Греции составляет €300 млрд. Рынки опасаются «эффекта домино», когда дефолты стран будут следовать один за другим (в когорте PIIGS) – все это расценивается как возможная причина «второй волны». Однако, эта «волна» отнюдь не гарантирована, и мы надеемся на благоразумие лидеров ЕС и МВФ.

## Вкратце:

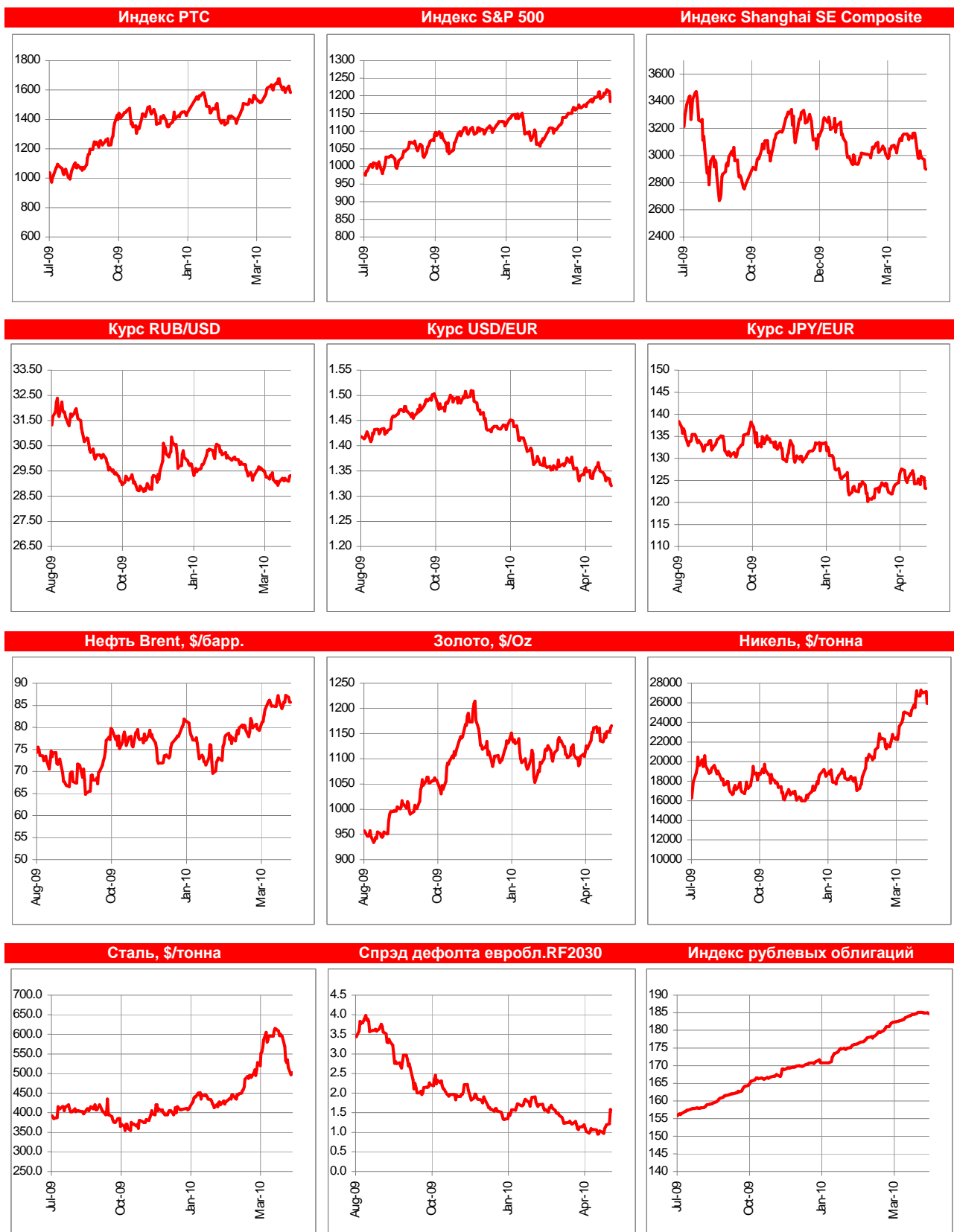
- «ЛУКОЙЛ» по итогам первого квартала 2010 года получил прибыль, рассчитанную по РСБУ, в размере 7,16 млрд. рублей. Это почти в два раза ниже, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- Совет директоров «Роснефти» рекомендовал акционерам утвердить дивиденд в размере 2,3 рублей на одну акцию (доходность – 0,95%). Если акционеры согласятся с рекомендациями совета директоров, то на дивиденды будет направлено 11,7% от чистой прибыли по РСБУ или 24,4 млрд. рублей. Реестр на дивиденды и на общее собрание будет закрыт 29 апреля, а само собрание пройдет 18 июня. Планируется, что дивиденды будут выплачены до конца 2010 года.
- Денежная масса в стране продолжает увеличиваться, причем достаточно быстрыми темпами. Так, в марте 2010 года агрегат М2 вырос на 2,8% по сравнению с предыдущим месяцем, а за последние 12 месяцев рост составил 32,1%. Основной причиной роста предложения является то, что ЦБ РФ активно скупает доллары для того, чтобы бороться с укреплением рубля. Как следствие такой политики мы ожидаем разгон инфляции во второй половине этого года.
- «Интер РАО» объявило цену размещения допэмиссии в размере 1,6 трлн. акций (70,357% от текущего уставного капитала) на уровне 4,02 копейки за одну акцию. Всего компания планирует привлечь более \$2 млрд. Средства будут направлены на реализацию инвестпрограммы. Осенью пройдет вторая допэмиссия для того, чтобы внести в состав «Интер РАО» энергоактивы, которые не были проданы после реорганизации РАО «ЕЭС». То, что цена размещения оказалась ниже рынка, негативно сказалось на стоимости бумаг, которые вчера на ММВБ упали более чем на 12%.



## Местное:

- «Банк Москвы» открыл «ВСППО-Ависме» трехлетнюю кредитную линию на \$150 млн. Средства компании нужны для финансирования инвестпрограммы.
- «Мотовилихинские заводы» в первом квартале 2010 года получили убыток в размере 103,648 млн. рублей. По сравнению с четвертым кварталом 2009 год убыток сократился на 25,8%. Также компания сообщила, что намерена занять до 70% рынка артвооружения. Для этого «Мотовилихинские заводы» к началу 2011 года планируют расширить ассортимент выпускаемой продукции, инвестировав более 500 млн. рублей.
- По данным Управления федеральной регистрационной службы по Пермскому краю в первом квартале в крае проведено почти в три раза больше ипотечных сделок по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Всего за первый квартал было совершено 3,544 тыс. ипотечных сделок. Как отмечают участники этого рынка, в основном покупают вторичное жилье. Мы считаем, что такой сильный рост связан с эффектом базы: в первом квартале прошлого года число сделок было очень мало из-за кризиса.
- Пермское УФАС признало СРО НП «Стройгарант» нарушившим антимонопольное законодательство. Как выяснило ведомство, СРО устанавливала ограничительные требования к страховым компаниям.
- ООО «Кнауф Гипс Кунгур» выиграло на аукционе право пользования Дейковским участком строительного гипса в Кунгурском районе. За это право компания заплатит 2,572 млн. рублей. Планируется, что промышленная разработка участка начнется в 2015 году.
- УФАС по Пермскому краю прекратило рассмотрение дела в отношении «ТГК-9» и «Пермской сетевой компании». Дело было возбуждено по заявлению одного из ТСЖ, которое посчитало, что обе компании нарушили антимонопольное законодательство.

## 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.