

# Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 28 августа 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
УралСви-ао	0.579	6.0%
Уркалий-ао	122	1.4%
Ростел -ао	163.8	1.0%
Ростел -ап	45.6	0.4%
ОГК-3 ао	1.5	0.0%
Новатэк ао	114.9	0.0%
Аэрофлот	32.5	0.0%
Татнефть Зап	43.42	-0.2%
ГМК Норник	3350	-0.2%
Сургутнефтегаз-п	10.96	-0.6%
ВТБ ао	0.043	-0.9%
Сургутнефтегаз	26.1	-1.0%
ОГК-5 ао	1.374	-1.2%
РусГидро	1.072	-1.2%
МТС-ао	179.4	-1.4%
ПолюсЗолот	1186	-1.5%
Сбербанк	47.65	-1.5%
Система ао	13.65	-1.9%
ФСК ЕЭС ао	0.23	-2.1%
ММК	21.47	-2.2%
РБК ИС-ао	31.38	-2.3%
ГАЗПРОМ ао	163.3	-2.5%
Роснефть	197.7	-3.0%
ЛУКОЙЛ	1544	-3.2%
Газпромнефть	113.4	-3.3%
Татнефть Зап	122.5	-3.3%
Магнит ао	1565	-3.6%
Транснефтепродукт-ап	18910	-3.6%
Сбербанк-п	27.99	-3.8%

Снижение российских акций продолжается, ММВБ упал на 1.8%. Сегодня разные комментаторы указывают на падающую нефть, как основной «фактор», но это не совсем верно. Ниже, мы представляем график торгов Brentом в Лондоне, который продолжает торговаться на уровнях больше \$70/баррель. Из комментариев «Ведомостей» сегодня можно понять, что нефть то ли упала ниже \$70, то ли «приблизилась» к этой отметке, но это не так. В США котировки фьючерсов на WTI также остаются около \$72.5

Снижение, вероятно, можно объяснять «техническими факторами». Если посмотреть на график индекса РТС, то видно, что «рынок» пару дней назад «уперся» в предыдущий максимум и теперь «отскакивает». Технический анализ называет это «уровнем сопротивления» и объясняет логикой людей, которые могут думать примерно так: если рынок

вновь вырастет до предыдущих максимумов, то надо продавать. Все это может иметь отношение к чувству сожаления. Это самое распространенное чувство, многие сожалеют, что не продали, когда было высоко, и не купили, когда было дешево. В этом смысле предыдущие экстремумы рынка создают психологические барьеры. К сожалению, все это краткосрочные игры, которые не меняют сути.

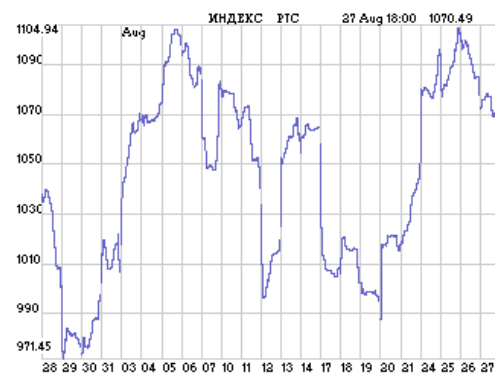
Вчера инвесторы могли «реагировать» на отрицательное открытие рынков в США (тем не менее, S&P500 закрылся с плюсом +0.3%). В США вчера опубликовали вторую оценку роста ВВП 2-го квартала (всего их 3). В годовом выражении ВВП США упал на 1%, и есть большие шансы, что в 3-м квартале рост возобновится.

Мы расцениваем колебания индекса РТС этим летом как временную передышку перед новым ростом, которого ожидаем осенью. В июне была достигнута отметка в 1200 п., и мы ожидаем, что в перспективе нескольких месяцев рынок закрепится выше нее.

## Вкратце:

- ФАС оштрафовала «ТНК-ВР» и «Газпром нефть» на \$277 млн. за завышение цен на рынке нефтепродуктов. По словам представителя ФАС, базой для расчета штрафов послужила выручка компаний от нефтепродуктов в России за весь 2008 год. Сумма штрафа является рекордной для России. Сейчас в ведомство готовит свое решение в отношении «Роснефти», возможный размер штрафа пока не называется. У «ЛУКОЙЛа» пока остаются шансы избежать наказания, так как компания еще не признана нарушителем. Нефтяники уже заявили, что после получения постановлений о штрафе, они намерены обжаловать их в суде.
- Рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг «Роснефти» на уровне «BBB-» со «Стабильным» прогнозом.
- Центробанк намерен бороться с надуванием капитала мелкими банками, и планирует усилить контроль над такими учреждениями. Напомним, что со следующего года минимальный размер капитала банка составит 90 млн. руб. По

Рынки накануне:



C01 -- Generic 1st 'CO' Future G-1 Daily 8/28/09 to 8/28/09 Copyright 2009 Bloomberg Finance L.P. 28-Aug-2009 08:50:39

словам представителя ЦБ, у регулятора уже возникли вопросы к нескольким банкам, которые увеличили уставный капитал. Также Банк России намерен более пристально следить за замещением проблемных кредитов паями и другими активами.

- Министр энергетики РФ С. Шматко сообщил, что получил согласие ОПЕК на проведение совместного семинара России и картеля осенью 2009 года. Также министр рассказал, что Россия пока не получила приглашение на следующее заседания ОПЕК, которое пройдет в сентябре. Ожидается, что квоты на добычу останутся на прежнем уровне.
- Правительство РФ одобрило энергетическую стратегию страны до 2030 года, которая предусматривает либерализацию внутреннего рынка энергоносителей к 2030 году. Предыдущая стратегия до 2020 года была утверждена пять лет назад, однако в связи с кризисом потребовался пересмотр этого документа. Новая стратегия предусматривает три этап развития ТЭК. Первый - 2013-2015 годы - будет характеризоваться преодолением кризисных явлений, второй - 2015-2022 годы - увеличением энергоэффективности экономики, а третий - до 2030 года - переход к нетопливной энергетике.
- ЦБ РФ, как всегда по четвергам, опубликовал цифру резервов по состоянию на прошлой неделе. Они составили \$398.3 млрд., упав на \$2.3 млрд. Наша оценка реальных изменений резервов составляет -\$2.2 млрд. Очень похоже, что ЦБ все-таки продавал валюту. На графике видно, что в июле и августе отрицательные изменения резервов по неделям стали встречаться легче, это произошло после того, как ЦБ смягчил свои требования по чистой иностранной позиции. Тем не менее, мы не ожидаем новой волны девальвации и ожидаем конец года с курсом меньше 30 руб./доллар.

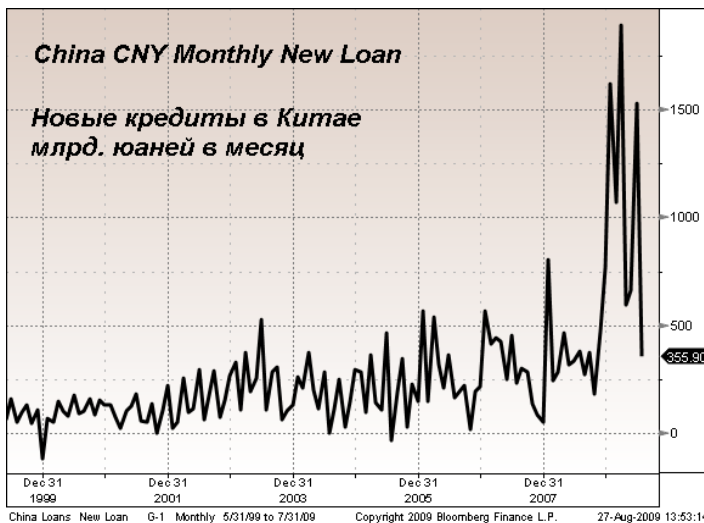
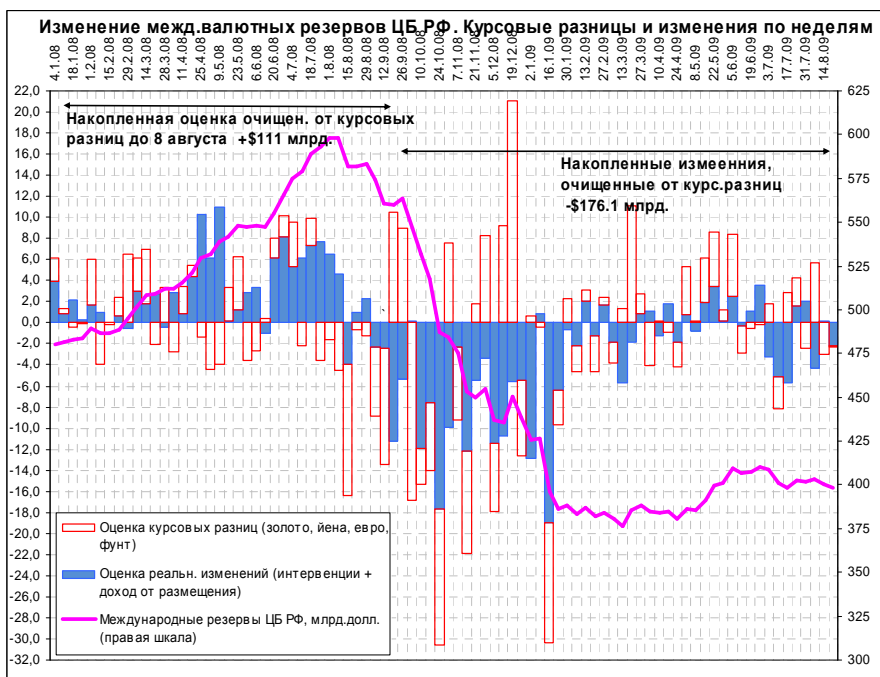
## Местное:

- Арбитражный суд Пермского края удовлетворил иски «Росбанка» к «Машинному двору» на общую сумму в 292,5 млн. руб.

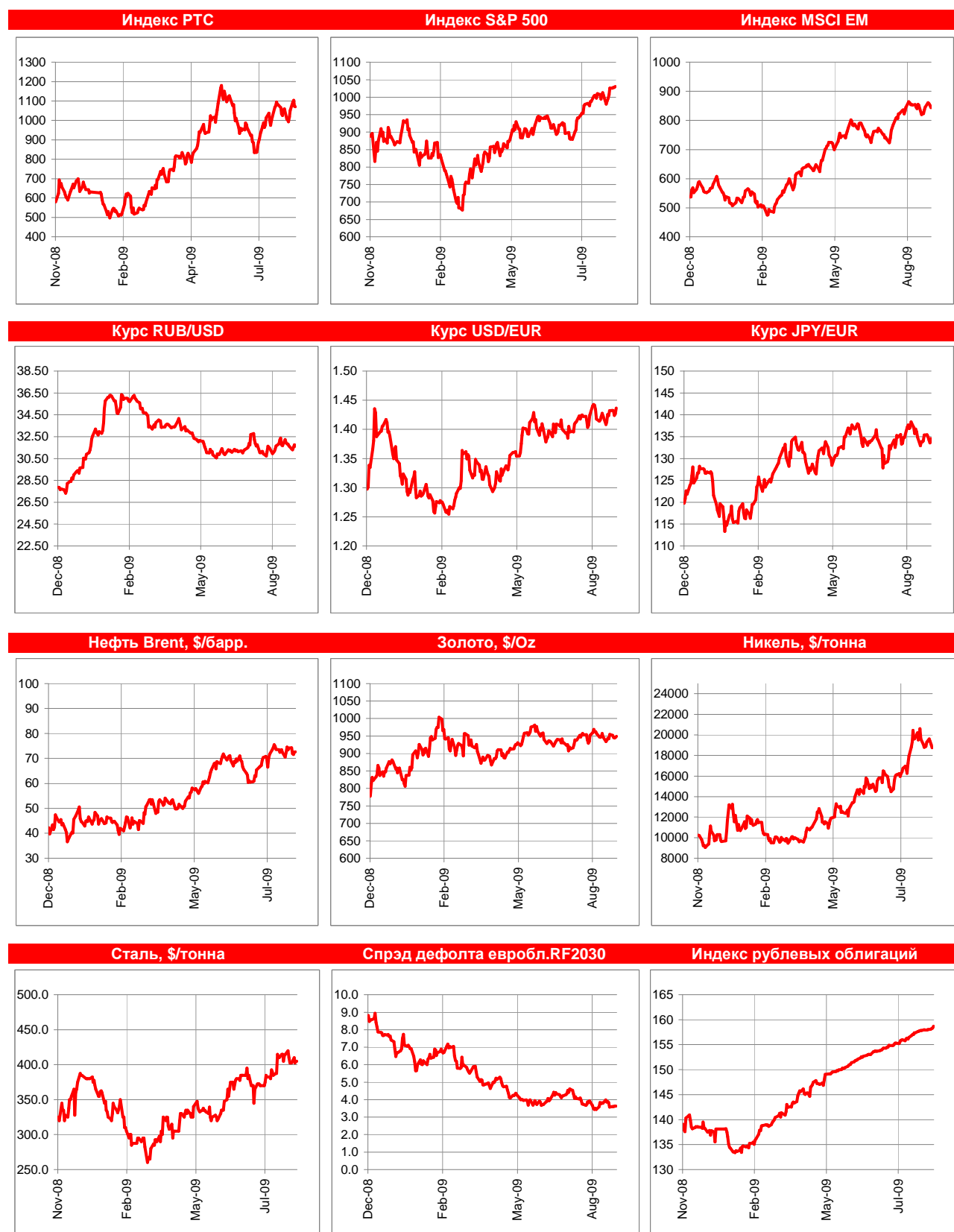
## Напоследок:

- Справа мы приводим график новых займов в Китае, показывающий одну из важных причин роста этой экономики в кризис (ВВП страны +7.9% во 2-м квартале уоу). Расширение денежного предложения (по полугодию M1 +26% уоу, M2 +28%), привело к волне новых кредитов и, соответственно, волне новых инвестиций. Директивными указаниями кредитовать, наращиванием расходов бюджета Китай преодолел кризисные явления. Конечно, Китай имеет ограничения на движение капитала и поэтому не был подвержен бегству в доллары, так, как это было в России.

В противоположность, спад в экономике России связан с сокращением денежного предложения, и связанным с ним сокращением кредита. Все это усугубило ситуацию в российской экономике. Политика стабильного валютного курса при открытости границ лишает власть важнейшего антикризисного инструмента — возможности проводить экспансионистскую монетарную политику.



## 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.