

Оперативный обзор фондового рынка

среда, 28 октября 2009 г.

Рынки накануне:

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
РБК ИС-ао	50.45	10.5%
Сбербанк-п	43.09	2.0%
УралСви-ао	0.755	0.4%
Татнефть Зап	57.45	0.2%
Ростел -ао	192.8	0.0%
ГМК Норник	4230.8	-0.9%
Сбербанк	68.85	-1.3%
Ростел -ап	60.15	-1.3%
ВТБ ао	0.0633	-1.6%
ЛУКОЙЛ	1855	-1.6%
Новатэк ао	140.28	-1.6%
Сургутнефтегаз-п	12.989	-1.7%
Роснефть	240.32	-1.7%
Ураллий-ао	147.3	-2.5%
Газпромнефть	151.72	-2.5%
Магнит ао	1631.5	-2.6%
ГАЗПРОМ ао	189.73	-2.7%
Сургутнефтегаз	28.047	-3.0%
ФСК ЕЭС ао	0.345	-3.1%
РусГидро	1.085	-3.2%
ОГК-5 ао	2.618	-3.3%
Транснефтепродукт	27188	-3.3%
Татнефть Зап	135.69	-3.3%
ММК	22.403	-3.6%
ПолюсЗолот	1644	-3.7%
Аэрофлот	43	-3.9%
СевСт-ао	235.89	-4.0%
ОГК-3 ао	1.651	-4.1%
МТС-ао	216.5	-4.3%
Система ао	19.899	-4.9%

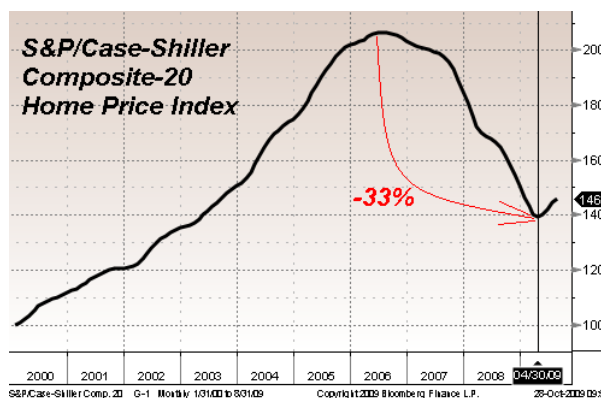
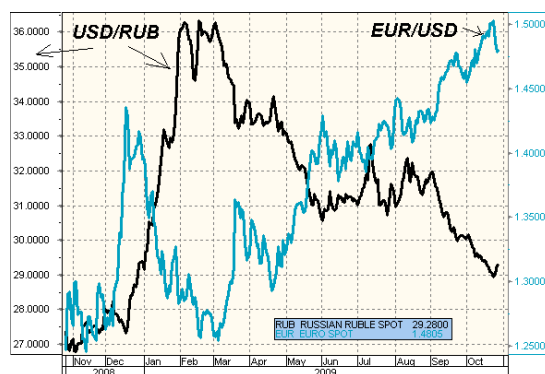
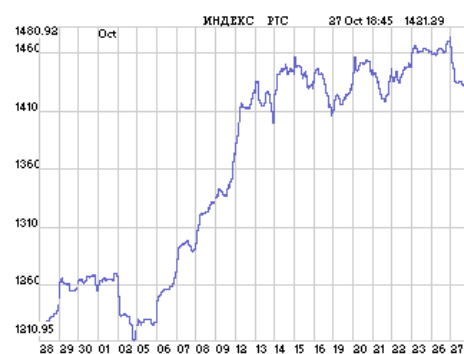
Вчера прошла коррекционная фаза на мировом рынке, которая началась еще в понедельник вечером. Почти по всему миру понижались акции, доллар рос к другим валютам. По большому счету, продолжаются спекулянтские войны, не имеющие долгосрочного смысла, связанные с идеей "коррекция назрела". Рубль за пару дней показал движение от 28.87 до 29.31 руб./\$ (сейчас курс: 29.25 руб./\$), в процентах этот разбег составляет 1.6%. Для сравнения, курс евро к доллару изменился за два дня почти на 2%. В целом, мы сохраняем ожидания дальнейшего укрепления рубля к доллару и евро как в реальном, так и номинальном выражении.

Многие продолжают следить за ценами на нефть, где ничего не происходит, они остаются чуть ниже отметок в \$80/баррель. Сегодня вышли данные API по запасам нефти в США на прошлой неделе, показывающие недельное падение коммерческих запасов на 3.53 млн. баррелей (общий уровень

339.5 млн.). А это говорит о некотором дефиците нефти.

Вчера в США были опубликованы данные о ценах на недвижимость, показывающие продолжение роста (см. индекс Кейса/Шиллера/S&P для 20 территорий США справа). Американская недвижимость, напомним, показала максимум летом 2006 года, после чего упала примерно на треть. Дно недвижимости в США, похоже, было под конец весны 2008 года, и все снижение заняло чуть меньше, чем 3 года. Данные по рынку недвижимости США еще раз подтверждают, что сдувание пузыря недвижимости в Штатах прекратилось, а это была первопричина финансового кризиса.

Эпоха пессимизма, заканчивается. Сегодня Блумберг публикует статью с пересказом аналитики от JPMorgan Chase & Co. Они предсказывают, что в следующем году (т.е. 2010-м) развивающиеся рынки обновят свой максимум ("life high"). Справа приведены графики индексов MSCI по России и развивающимся рынкам. Преодоление исторических максимумов – это смело. К слову, JPMorgan на прошлой неделе установил российским акциям рекомендацию "overweight", с чем мы согласны – отечественные акции сильнее других упали, медленнее растут от "дна", но мы полагаем, что это временно. Российские акции обречены на быстрое дальнейшее восстановление.



Вкратце:

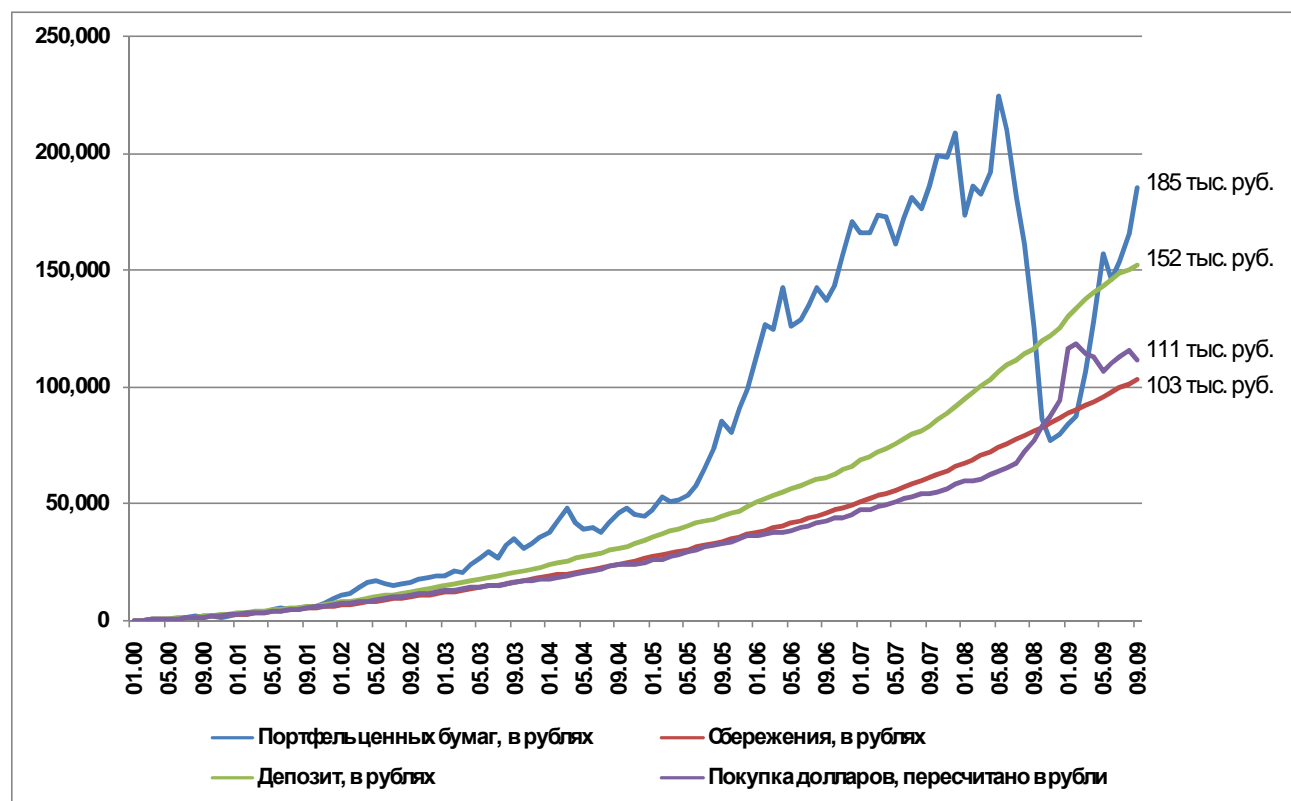
- ФАС наложила на «Роснефть» штраф в размере \$182 млн. за злоупотребление доминирующим положением на оптовом рынке нефтепродуктов в первой половине 2009 года. «Роснефть» уже сообщила, что после получения решения ФАС, они намерены его обжаловать. Из крупнейших компаний не оштрафованными остается лишь «ЛУКОЙЛ», решение по которому будет принято позже. Сам «ЛУКОЙЛ» сумму возможных претензий оценивает в \$140-200 млн. Нефтяные компании сейчас пытаются добиться изменения в законодательстве, чтобы формализовать правила. Чтобы устранить спорные ситуации, ФАС предлагает обязать нефтяные компании продавать на биржах не менее 15% производимых нефтепродуктов. Минэкономразвития согласно с этими предложениями, однако предлагает снизить эту цифру до 10%.
- Аналитики начали пересматривать свои прогнозы по рублю в сторону его укрепления. Так Citi считает, что доллар в конце года будет стоить 28,3 руб., а Ренессанс ожидает 28,8 руб. Причинами пересмотра прогнозов по рублю являются цены на нефть и глобальное ослабление доллара. Несмотря на это, министерство финансов Японии считает, что доллар остается сильнейшей мировой валютой и продолжит держать свои резервы в американской валюте.
- ТНК-ВР International опубликовала некоторые цифры из отчетности по МСФО за девять месяцев 2009 года. За этот период компания получила \$3,7 млрд. чистой прибыли, что на 44% ниже аналогичного периода прошлого года. Выручка также снизилась на 44% до \$24,7 млрд.
- С. Богданчиков сообщил, что «Роснефть» не исключает возможность покупки НПЗ в Европе. Однако его покупка должна быть экономически целесообразной. По его словам, в частности необходимо, чтобы «Роснефть» могла доставлять нефть до НПЗ по трубопроводу или морем, завод должен работать на нефти Urals, а рентабельность проекта составляла бы 15-20%.
- «Камаз» по итогам третьего квартала получил убыток в 2,7 млрд. руб. против 54,96 млн. руб. прибыли во втором квартале. Третий квартал 2008 года компания завершила с убытком в 180 млн. руб.

Местное:

- «КЭС-холдинг» присоединяется к планам «ОГК-1» и также намерен перевести часть своих станций на газ от независимых производителей. В частности, «КЭС» сейчас ведет переговоры с ними о поставках газа на ТЭЦ «ТГК-9». Похоже, что вслед за Пермской ГРЭС, «Пермрегионгаз» может потерять еще одного крупного потребителя газа.
- «Мотовилихинские заводы» могут выпустить пять серий биржевых облигаций на общую сумму в 6 млрд. руб. Бумаги будут размещаться на ММВБ, организатором выступит «Газпромбанк».
- По данным Управления федеральной регистрационной службы по Пермскому краю, за третий квартал 2009 года было заключено почти 870 договоров ипотеки жилья, что составляет половину от ипотечных сделок за первые девять месяцев. Таким образом, на ипотечном рынке наблюдается некоторое оживление.

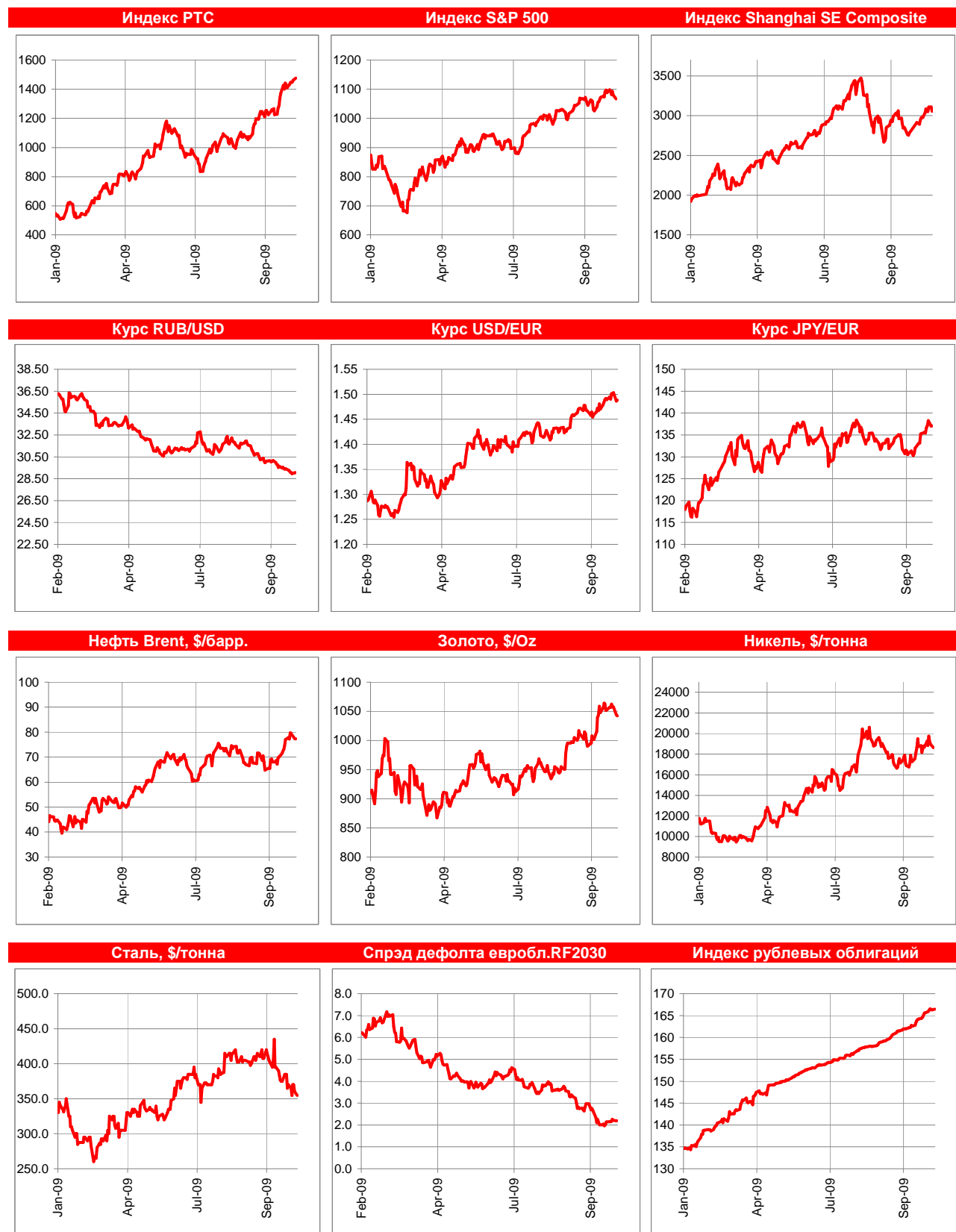
Напоследок:

Мы решили посчитать, сколько накопил бы денег среднестатистический россиянин, если начиная с 2000 года, он инвестировал бы 10% своего дохода в различные активы. Данные по заработной плате мы взяли с Росстата. Ниже представлен график, показывающий динамику его благосостояния.



Если бы среднестатистический россиянин откладывал бы 10% от своей зарплаты в «матрац» или в банку, то к концу сентября этого года он накопил бы 103 тыс. рублей. Ежемесячная покупка долларов позволила бы инвестору собрать 111 тыс. рублей. То есть доходность доллара, как выяснилось, не намного больше «матраца». Если бы среднестатистический россиянин инвестировал бы в инфляцию (с некоторыми ограничениями сюда можно отнести депозиты), то на текущий момент на его счете накопилась бы сумма в 152 тыс. рублей. Самым доходным инструментом для вложений оказался фондовый рынок – он позволил бы сформировать портфель в 185 тыс. рублей. Однако последний вариант является и самым рискованным: конец прошлого – начало этого года дало бы ему массу поводов для расстройств. Тем не менее, несмотря на все падения рынка акций, этот вариант формирования сбережений является наиболее доходным, особенно в средне- и долгосрочной перспективе.

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.