

Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 29 мая 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ФСК ЕЭС ао	0.248	5.53%
Новатэк ао	134.6	5.48%
Система ао	14.55	3.97%
Роснефть	197.31	3.50%
Сургнфгз	24.902	2.99%
ПолюсЗолот	1397	2.52%
Газпрнефть	102.8	2.00%
ЛУКОЙЛ	1557	1.59%
Сбербанк	41.54	1.44%
Сургнфгз-п	9.4	1.27%
ВТБ ао	0.0437	1.16%
Татнфт Зап	41.39	1.05%
Транснф ап	16375	0.98%
ГМКНорник	3376.2	0.80%
РусГидро	1.245	0.65%
Ростел -ап	48.6	0.60%
Татнфт Зао	129	0.40%
Аэрофлот	35.13	0.40%
ГАЗПРОМ ао	172.56	0.28%
Ростел -ао	227	-0.04%
МТС-ао	170.38	-0.34%
УралСви-ао	0.468	-0.43%
ММК	14.746	-0.51%
СевСт-ао	159.98	-0.55%
Уркалий-ао	106.59	-0.66%
ОГК-5 ао	1.097	-0.72%
Сбербанк-п	24.16	-1.11%
Магнит ао	1121.1	-1.32%
ОГК-3 ао	1.262	-1.41%
РБК ИС-ао	38.29	-2.22%

Индекс РТС в ходе вчерашних торгов обновил свой максимум и закрылся на отметке в 1053,7 пунктов (+2,23%). Основная активность пришлась на бумаги нефтегазового сектора, поддержку которым оказывает растущая нефть. Лидером роста стали акции «Роснефти», по которой вышла позитивная отчетность за первый квартал 2009 года (см. ниже). По остальным бумагам единой динамики не наблюдалось.

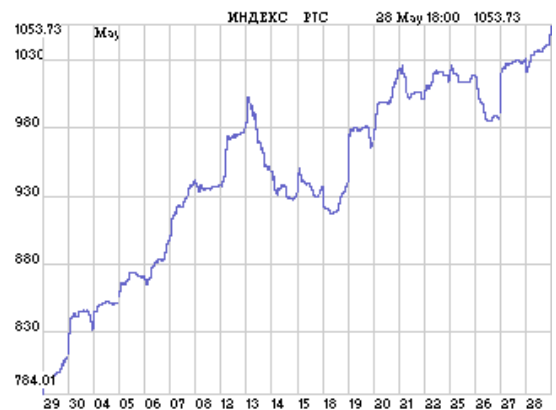
Вчера вышла очередная статистика по золотовалютным резервам. За прошедшую неделю они практически коснулись круглой отметки в \$400 млрд., заметную роль в этом сыграло падение доллара, и соответствующий рост евро и фунта, занимающих в резервах более половины. Вчера глава ЦБ РФ Игнатьев заявил, что с 1 февраля по 25 мая ЦБ РФ купил более \$30

млрд. большая часть из этой покупки приходится на май, очень вероятно, что чистая покупка в мае Центробанком будет больше \$20 млрд. Для сравнения, во время кризиса ЦБ РФ продал валюты на \$200 млрд. Поскольку курс рубля укрепляется к доллару и евро, существует ряд спекулятивных игроков, которые фиксируют прибыль от позиций против рубля. Пока нельзя говорить, что в Россию массивно начал притекать капитал, скорее разворачиваются спекулятивные сделки. Этот процесс еще должен продолжиться, хотя на него нельзя рассчитывать вечно. Тем не менее, мы полагаем, что рубль будет ниже отметки в 30 руб./долл., мы придерживаемся этого прогноза с февраля. Согласно нашим прогнозам вчера Игнатьев заявил, что если рубль еще укрепит на 2 рубля, то Центробанк «задумается». При текущем курсе в 31.2, два рубля означают 29.2 руб./доллар. Тем не менее, не следует ожидать, что рубль быстро станет укрепляться туда, где он был в августе (почти 23).

Мы приводим график бивалютной корзины, однако он практически потерял свою значимость. На графике видно, что раньше ЦБ РФ довольно точно следовал ему (см. период в районе сентября-ноября). Сейчас валютный рынок живет практически в свободном плавающем режиме. ЦБ проводит периодические интервенции, как заявил Игнатьев, для сглаживания волатильности, тогда как полгода назад, ЦБ жестко контролировал валютный курс. Выбранная ЦБ корзина (55%*курс доллара + 45%*курс евро) на наш взгляд является мало обоснованной, начать хотя бы с того, что веса валют плавают вместе с изменениями курса, тогда как обоснованное таргетирование к валютным корзинам должно было бы предполагать фиксированные веса.

Кроме этого, вчера С.Игнатьев заявил: «Мне кажется, что нижняя точка ВВП была либо в I квартале, либо будет во II квартале. Это мое предчувствие». Мы также считаем, что мировая экономика развернется со второго полугодия, то есть в настоящий момент достигнуто «дно», это в равной степени относится к мировой и российской экономики.

Рынки накануне:



РUB - Bivalue Basket of EUR G-1 Daily 5/29/09 to 5/29/09 Copyright 2009 Bloomberg Finance L.P. 29-May-2009 10:42:09

Вкратце:

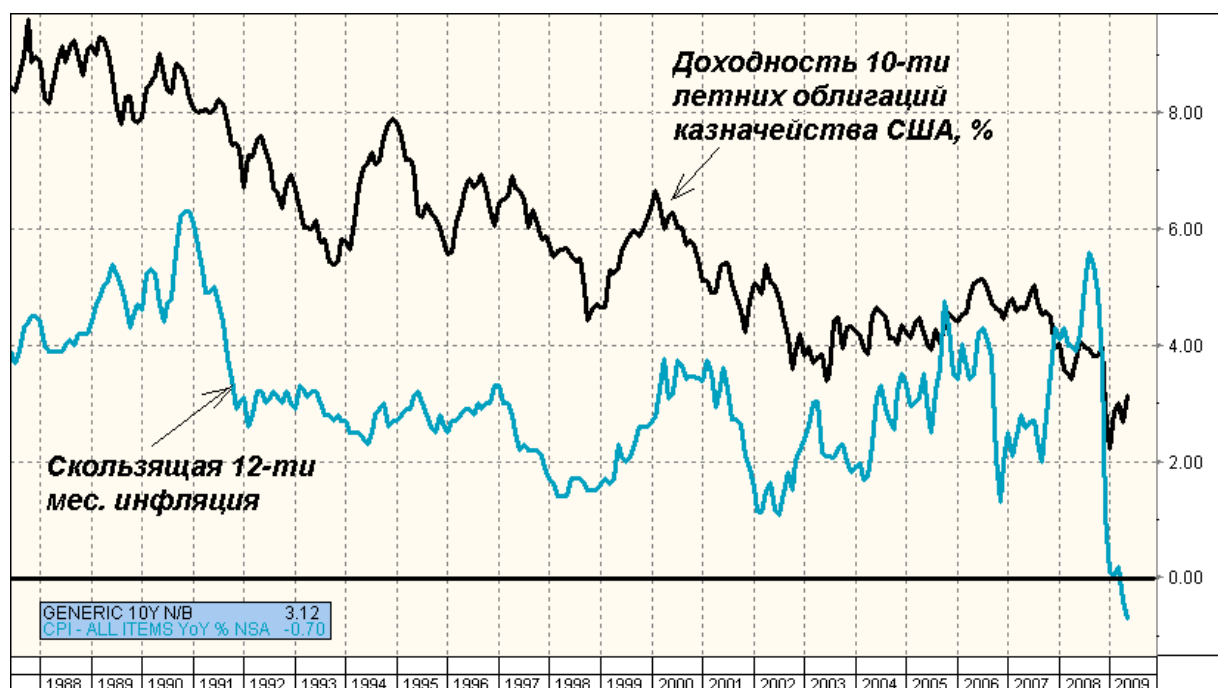
- Центробанк ожидает дальнейшего замедления инфляции и продолжит снижать ставку рефинансирования. По словам С. Игнатьева, это может произойти уже в июне. Кроме того, вчера С. Игнатьев заявил, что ЦБ РФ вскоре начнет наказывать банки за высокие ставки по депозитам.
- «Транснефть» может выплатить 236,78 руб. на одну привилегированную акцию в виде дивидендов (доходность 1,4%). На обыкновенные акции совет директоров не рекомендовал выплачивать дивиденды.
- «Роснефть» по итогам первого квартала получила прибыль в \$2,06 млрд., что на 19,7% ниже аналогичного периода прошлого года. Выручка нефтяной компании снизилась на 49,5% до \$8,3 млрд. Снижение выручки и прибыли связано с низкими ценами на нефть, которые за год упали в два раза. Стабилизация цен на нефть позволило компании восстановить показатели рентабельности: маржа EBITDA составила 28%, что соответствует докризисным уровням. Кроме того, «Роснефть» сообщила, что ей удалось решить проблему рефинансирования краткосрочной задолженности на \$9,6 млрд. С начала года компания уже погасила \$3,2 млрд., а остальное планируется погасить за счет собственных средств и китайского кредита, первый транш которого уже получен.
- «Уфанефтехим» ограничиться выплатой промежуточных дивидендов за 2008 год в размере 8,69 руб. на одну акцию. По нашим расчетам, компания направила на дивиденды весь свой свободный денежный поток. Основным акционером предприятий башкирского ТЭКа является АФК «Система», которая испытывает острую потребность в деньгах. Поэтому мы считаем, что она будет стремиться направлять на дивиденды как можно больше средств. Например, «Башнефть» направила почти всю прибыль на дивиденды.
- Федеральная служба страхового надзора может приостановить лицензию на ОСАГО страховой компании «Россия» из-за задержек выплат по страховке. Как сообщают в самой компании, проблемы с выплатами возникли из-за мошенничества руководителей ряда филиалов компании. Однако вполне возможно, что задержки выплат могут быть связаны, в том числе и финансовыми трудностями в самой компании.

Местное:

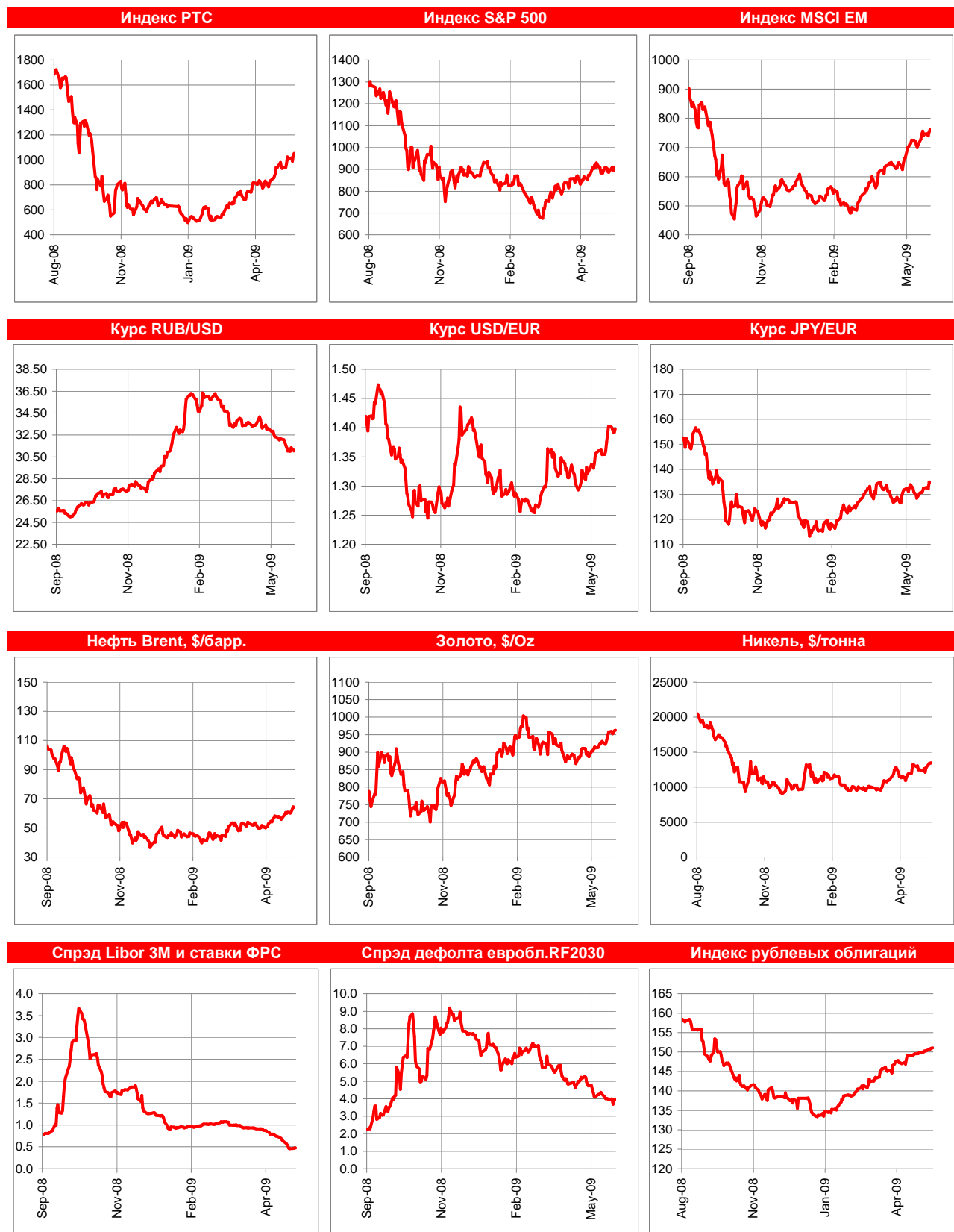
- Газета «Коммерсант» пишет, что «Верра моторс» сменила свое наименование, избавившись от упоминания в них собственного бренда. По словам главы холдинга, таким образом они заявляют о смене маркетинговой политики.

Напоследок:

- Мы приводим график доходности длинных облигаций США вместе с графиком инфляции. В настоящее время индексы цен в США находятся в отрицательной зоне, то есть идет дефляция. Фактически это означает, что реальные долгосрочные ставки не настолько низки, как краткосрочные.



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.