

## Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 30 января 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Уркалий-ао	44.97	10.63%
Татнфт Зао	57.2	5.09%
ГМКНорНик	1371	3.68%
Сургнфгз-п	6.949	3.50%
ПолюсЗолот	980.01	2.53%
Ростел -ао	314.03	2.42%
Аэрофлот	22.89	1.55%
Татнфт Зап	25.76	1.42%
Сургнфгз	15.34	1.31%
СевСт-ао	91	0.93%
ЛУКОЙЛ	1156.5	0.45%
Система ао	5.1	0.39%
Газпрнефть	67.61	0.31%
Роснефть	112.51	0.11%
ГАЗПРОМ ао	113.85	-0.05%
Транснфт ап	6324	-0.17%
ММК	6.587	-1.45%
Ростел -ап	13.74	-1.51%
МТС-ао	115.44	-1.54%
РБК ИС-ао	10.96	-1.97%
Сбербанк-п	7.59	-2.06%
Магнит ао	500.01	-2.65%
ОГК-3 ао	0.273	-2.85%
Сбербанк	16.46	-3.23%
ВТБ ао	0.0226	-3.42%
ФСК ЕЭС ао	0.082	-3.53%
ОГК-5 ао	0.716	-3.63%
Новатэк ао	64.47	-3.78%
УралСВИ-ао	0.255	-5.90%
РусГидро	0.594	-6.90%

Российский рынок акций вчерашний день провел в боковике и закрылся разнонаправлено. В целом торги прошли достаточно спокойно на нейтральном внешнем фоне. В условиях отсутствия ликвидности даже простое отсутствие покупателей вызывает сильную просадку котировок. Хуже рынка продолжают оставаться бумаги банковского сектора и электроэнергетики. По последним, скорее всего, идет какой-то крупный выход. Бумаги нефтяного сектора продолжают пользоваться определенной поддержкой у участников рынка, так как именно компании этого сектора в первую очередь получают выгоду от девальвации. Также существует мнение, что именно с нефтяного сектора начнется восстановление фондового рынка.

Особо следует выделить акции «Уралкалия», которые на ММВБ прибавили 10,6% на новостях о том, что общие затраты на ликвидацию последствий аварии составили около \$76 млн. и компании было предложено компенсировать эту сумму. После того, как на «Уралкалий» началась повторная проверка, акции компании стали чрезвычайно спекулятивными и чутко реагируют на слухи относительно разрешения конфликта. Видимо и на этот раз спекулянты решили, что государство может ограничиться суммой в \$76 млн., хотя официального решения пока нет. Также не стоит забывать и про то, что «Уралкалий» потенциально может войти в объединенную металлургическую компанию. Таким образом, у спекулянтов будет еще не один повод сыграть как на повышение, так и

на понижение.

Американские индексы закрыли день с понижением на негативной статистике. В итоге индекс S&P снизился на 3,3%. Сегодня внимание участников рынка будет обращено на данные ВВП США за четвертый квартал. Ожидается, что по итогам квартала ВВП США упал на 5,5%. Заметим, что это первая, предварительная оценка, которая в дальнейшем будет корректироваться.

### Вкратце:

- Рубль продолжает свое падение, и вчера в очередной раз обновил свои минимумы, упав до 39,75 руб. за бивалютную корзину (\$0,55 + 0,45 евро). До названного ЦБ максимального уровня корзины в 41 руб. осталось всего 1,25 руб. или 3%. На наш взгляд, новый всплеск спроса на валюту связан с тем, что по окончании налогового периода остатки рублевой ликвидности переводились в валюту. Некоторые участники рынка уже склоняются к тому, что под давлением покупок, Центробанк, чтобы не тратить резервы, сдвинет верхнюю границу валютного коридора. Вчерашняя статистика ЦБ показала, что за прошедшую неделю резервы снизились на \$9,7 млрд. из которых \$2,9 млрд. было направлено на валютные интервенции.

Центробанк не комментирует текущую ситуацию, однако уже начал предпринимать попытки обуздать спекулянтов, не предоставив средств по операциям «валютный своп», т.е. лишил банки возможности занимать рубли под залог валюты. Мы считаем, что у Центробанка есть все инструменты для того, чтобы удержать рубль от дальнейшего падения. Достаточно просто закрыть доступ к рублевой ликвидности и тогда банки просто будут вынуждены продавать валюту.

### Рынки накануне:



- Глава ФСФР В. Миловидов сообщил, что государство может пойти на выкуп у инвесторов корпоративных облигаций, по которым наступил дефолт в силу объективных причин, а не мошенничества. ФСФР уже направила в МВД письмо, с просьбой уделить «особое внимание «проблеме дефолтов российских эмитентов», так как подозревает, что компании используют лазейки в законодательстве и пытаются различными способами отсрочить выплаты по долгам.

Также ФСФР сообщила, что не намерена отзываться лицензии у НПФ, получивших в 2008 году убыток и оказавшихся из-за этого в состоянии актуарного дефицита. Однако это ведомство выступает против того, чтобы фонды не переоценивали активы, чтобы не показывать убытки.

- В.Евтушенков вчера заявил, что АФК «Система» на первый квартал планирует крупные приобретения, «которые потребуют миллиарды долларов». На наш взгляд, «Система» планирует довести свои доли в предприятиях башкирского ТЭКа до контрольных. Напомним, что на этой неделе налоговики отозвали свои иски с требованием взыскать в собственность государства пакеты акций предприятий башкирского ТЭКа, контролируемые Рахимовыми.

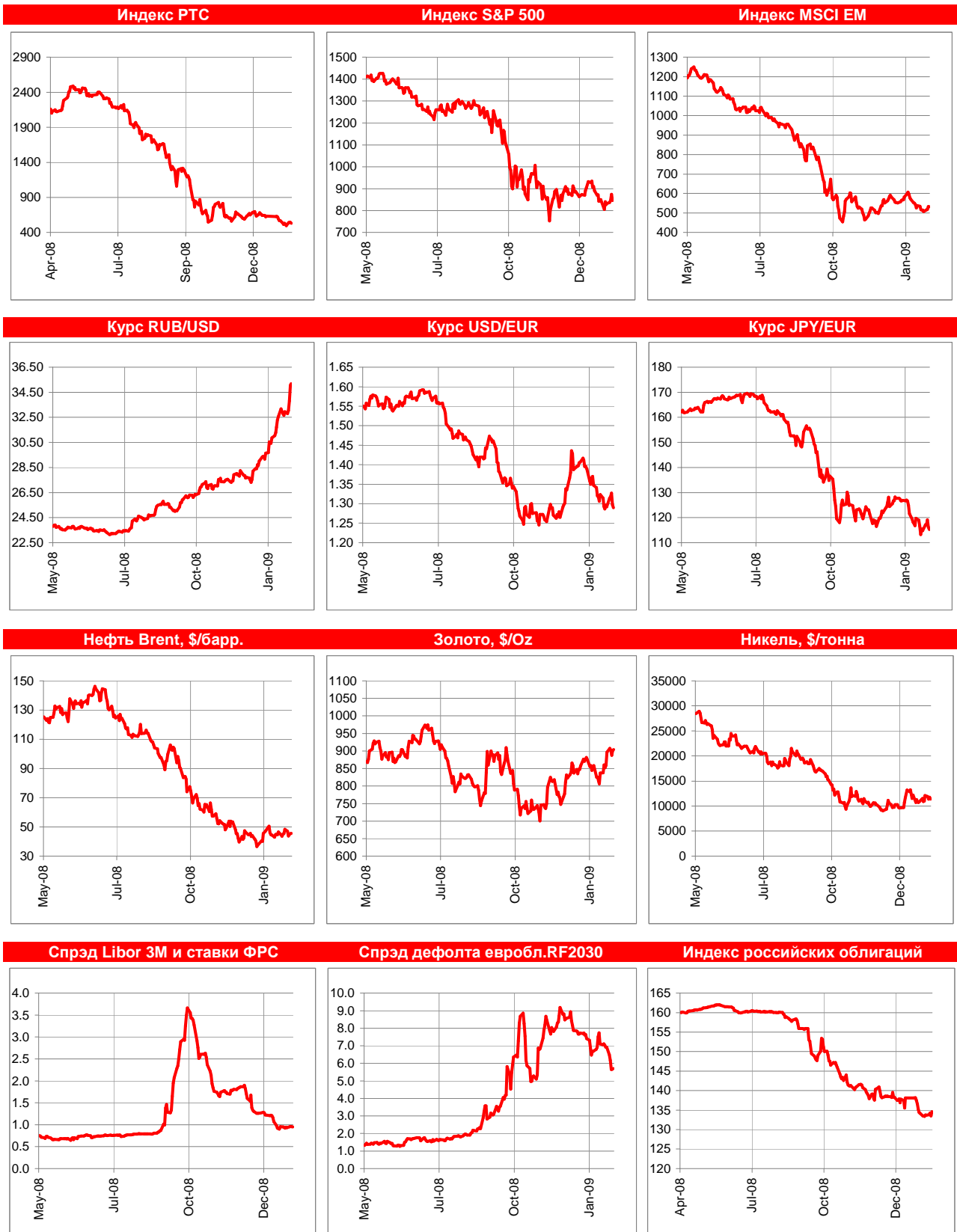
Отдельно стоит вопрос финансирования сделок на «миллиарды долларов». По словам В.Евтушенкова, необходимые суммы они будут привлекать как в российских, так и в зарубежных банках. Капитализация компании в Лондоне составляет \$1,9 млрд., поэтому «миллиарды долларов» для компании – это существенная сумма, и на наш взгляд, привлечь ее будет затруднительно.

- А. Костин сообщил, что рассчитывает получить решение правительства по докапитализации «ВТБ» на \$5,7 млрд. в течение одной-двух недель.
- «ЛУКОЙЛ» может выкупить долю ВР в КТК, если британская компания решит выйти из проекта. Как пишет «Ведомости», цена выкупа с первоначальных \$2,5 млрд. опустилась до \$1 млрд.

### Местное:

- Общий объем расходов на ликвидацию последствий аварии на «Уралкалий» составил около \$76 млн. Из них около \$21 млн. были понесены за счет краевого и местного бюджетов. Краевые власти уже предложили «Уралкалию» до 5 февраля заключить с ними соглашения по механизму компенсации затрат. Напомним, что ранее краевые власти заявили, что намерены взыскать с «Уралкалия» компенсацию за перенос железной дороги и строительства нового поселка.

## 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.