

# Оперативный обзор фондового рынка

вторник, 30 июня 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Ростел -ао	169	8.6%
РБК ИС-ао	30.85	8.0%
Татнефть Зао	121.07	7.2%
Ростел -ап	42.82	7.0%
ГМКНорник	2941	5.7%
Татнефть Зап	38.91	4.9%
СевСт-ао	166	4.7%
ГАЗПРОМ ао	157.9	4.6%
Система ао	11.896	4.4%
Уркалий-ао	101.8	3.4%
ФСК ЭЭС ао	0.268	3.1%
Сургутнефтегаз	21.943	3.0%
Роснефть	172.88	2.7%
ММК	14.15	2.3%
Аэрофлот	33.37	2.3%
Газпромнефть	102	2.2%
Новатэк ао	125.11	2.2%
УралСви-ао	0.42	1.7%
МТС-ао	167.7	1.5%
ОГК-5 ао	1.156	1.5%
Сбербанк-п	26.75	1.3%
ЛУКОЙЛ	1400	1.3%
Сургутнефтегаз-п	9.01	0.7%
ВТБ ао	0.0346	0.6%
Сбербанк	39.86	0.1%
Транснефтепродукт	15340	-0.1%
РусГидро	1.156	-0.1%
ПолюсЗолот	1200	-0.1%
Магнит ао	1169	-1.1%
ОГК-3 ао	1.806	-3.7%

Российский фондовый рынок продолжает отходить от коррекционного движения июня. В комментариях трейдеров и наблюдателей отмечаем все меньше страхов.

Вчера открытие было нервным, с заметным минусом и продажами, которые обернулись ростом в середине дня, и ускорением вверх в конце торгов, после 20-00 пермского времени (последние 30 минут торгов). Движение вверх было, когда торги в РТС закрылись

(индекс РТС -0.4%, индекс ММВБ +3%).

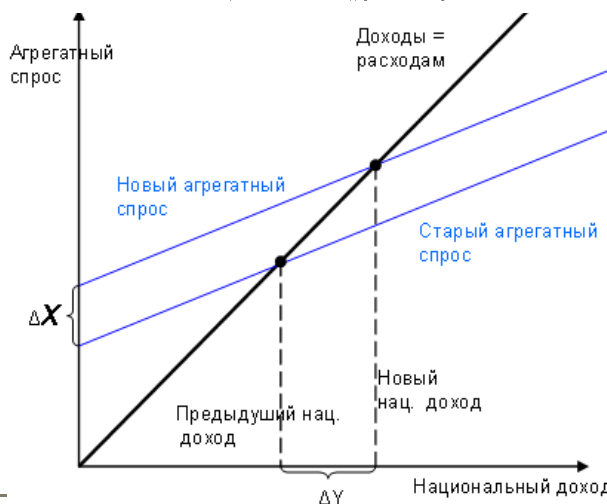
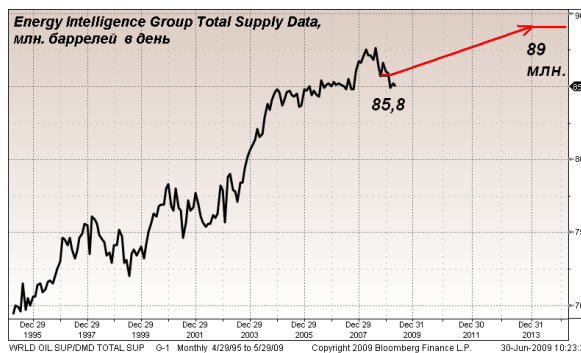
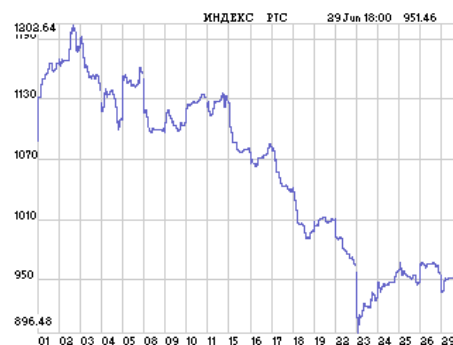
Рост в конце дня, очень похоже, был связан (или синхронизирован) с движением вверх цен на нефть, которые около месяца болтались в районе \$70/баррель и вчера, в Лондоне вышли на новый посткризисный максимум - \$72.7/баррель. В Нью-Йорке на NYMEX, однако, фьючерсы ведут себя чуть более анемично, августовский фьючерс поднялся до

\$73.4/баррель. Причиной роста называют снижение курса доллара (на самом деле, не слишком значительное -0.3% к евро), а также беспорядки в Нигерии, из-за которых было закрыто месторождение Royal Dutch Shell в этой стране.

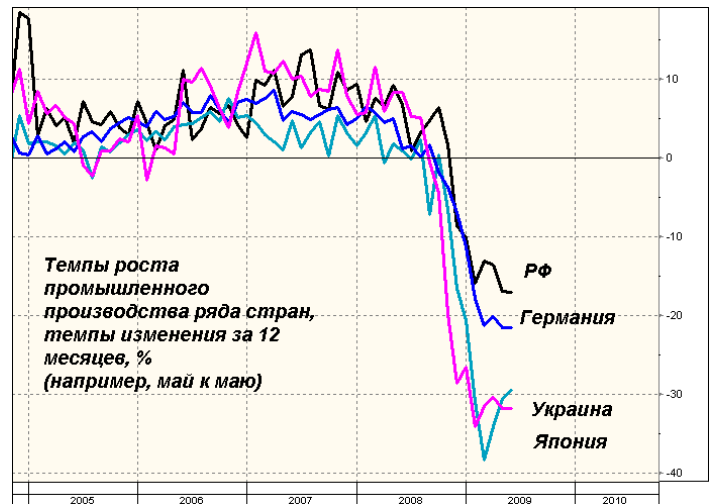
Вчера International Energy Agency (IEA) выпустило новый прогноз, который предсказывает, что спрос на нефть не восстановится до уровней 2008 года (85.76 млн. баррелей в день) вплоть до 2012 года из-за экономического кризиса (подробнее об этом далее). Выпущенный IEA пятилетний прогноз предполагает снижение спроса и предложения нефти примерно на 3 млн. баррелей в день, на каждый год вплоть до 2013 года. Величина в 3 млн. баррелей в день – это величина, на которую упало потребление нефти в мире в результате кризиса. Зато парижское агентство предполагает, что в 2014-2015 году мировой рынок нефти может вновь столкнуться с дефицитом предложения, подобное тому, что было перед кризисом (и ростом цен до \$150 за баррель).

Общепринято утверждение, что «высокие цены на нефть убивают мировой экономический рост». На самом деле, все может быть совсем наоборот – дорогая нефть стимулирует экономический рост. Почему? Потому, что страны производители дорожающей нефти могут больше покупать у стран потребителей их товары. В итоге, выигрывают все – производители нефти меняют баррель на большее количество товаров и потребляют больше.

Рынки накануне:



Страны-потребители нефти продают другие товары в обмен на нефть. Из-за роста нефти они вынуждены производить больше, чтобы получить тот же баррель, они загружают собственные мощности, инвестируют больше в новые производства товаров и согласно «кейнсианскому кресту» это ведет к увеличению национального дохода. Теория «дорогая нефть стимулирует мировой экономический рост» на первый взгляд кажется странной и противоречащей банальной и установившейся логике. Это так, но каковы подтверждения? В качестве доводов теории «дорогая нефть убивает экономический рост» приводятся нефтяные шоки 70-х годов. Но по большому счету, эти истории не являются убедительными. В США в 70-е годы был период высокой инфляции, который был вызван



чрезмерной экспансией денежного предложения ФРС, а это нарушило работу рынков сбережений и инвестиций и привело к стагнации. Вполне возможно, что дорогие цены тут просто не причём. Возьмем период времени 2005-2008 годов, когда нефть постоянно дорожала, но при этом экономический рост в мире был неплохим.

Вполне возможно, падение цен на нефть, которое случилось во второй половине 2008 года оказало депрессивное, совсем не стимулирующее воздействие на мировую экономику. Наибольший спад среди развитых стран показывают Германия и Япония, промышленного производства которых показало наиболее катастрофический спад (см. рисунок). Среди G7 эти страны в большей мере ориентированы на экспорт, они имеют положительные значения счета текущих операций, компенсирующиеся постоянным оттоком капитала из этих стран. Логика спада такова – на экспортные товары Японии и Германии (представьте себе Sony и Мерседес) упал спрос, что оказало депрессивное влияние на доходы этих стран и резкому падению этих экономик. В частности, в этой логике можно предполагать, Германия резко сократила спрос на российский газ от «Газпрома», потому, что Россия прекратила покупать Мерседесы. В этой связи, идущий рост цен на нефть мы бы считали положительным фактором, не отрицательным, не только для России, но и для всего мира.

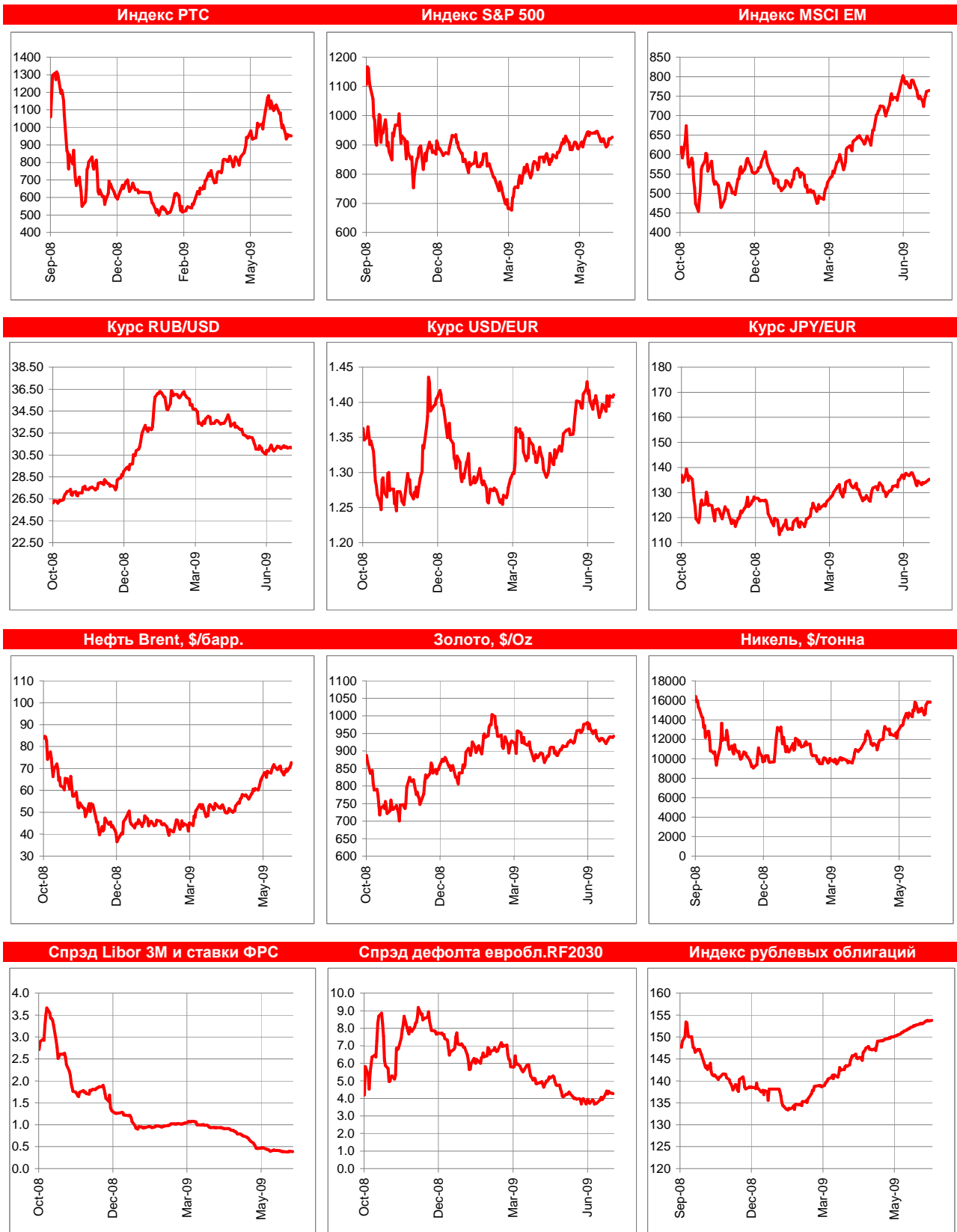
## Вкратце:

- В. Путин поручил четырем банкам («ВТБ», «Сбербанк», «Газпромбанк» и «Россельхозбанк») ежемесячно увеличивать кредитование реального сектора экономики на 150 млрд. руб. в месяц. До осени эта четверка банков должна будет выдать кредиты на 500 млрд. руб. из которых 300 млрд. руб. государство будет готово вернуть банкам в рамках госгарантий. Ранее правительство рекомендовало банкам ежемесячно наращивать кредитование реального сектора на 2% в месяц, однако банки не прислушались к этим рекомендациям.
- Управляющий народного банка Китая вчера заявил, что не собираются резко менять политику в сфере валютных резервов. Напомним, что в мае Китая и Бразилия начали изучать возможность перехода на расчеты в ренминби и реалах вместо доллара США.
- Банк «ВТБ» может провести еще одну допэмиссию акций в 2010 году. По словам финдиректора банка, это может произойти, если возникнет необходимость увеличения объема резервов. При этом уточняется, что если ситуация в экономике улучшится, то потребности в новой допэмиссии не будет. Однако А. Костина заявил, что второй допэмиссии банку не потребуется.
- Bloomberg сообщает, что управляющий Templeton Asset Management Марк Мобиус ожидает существенного роста российского фондового рынка в этом году. По его мнению, катализатором выступят растущие цены на нефть и металлы. Падение рынка в июне М. Мобиус назвал коррекцией, добавив, что перспективы рынка остаются хорошими. С начала года развивающиеся рынки занимают лидирующие позиции по темпам роста. Для примера, индекс RTS с начала года вырос на 50,5%, а S&P – всего на 5,4%.
- ОАЭ намерена в июле сократить экспорт на 18%, а в августе – еще на 19%. Как сообщается, снижение добычи осуществляется «в соответствии с решением ОПЕК». В сентябре состоится очередное заседание ОПЕК, однако как считает министр нефти Алжира, картель не станет увеличивать квоты на добычу. Однако эти квоты носят формальный характер, так как в последнее время они не соблюдаются и страны картеля добывают больше установленных квот.
- Минэкономразвития понизило прогноз инфляции в России в 2009 году с 13% до 12-12,5%. Ранее глава Центробанка С. Игнатьев заявлял, что инфляция в РФ будет существенно ниже 13%. Причина замедления инфляции – уменьшение количества денег в экономике и снижение реальных доходов населения.

## Местное:

- Вчера состоялось годовое собрание «Сильвинита», на котором акционеры проголосовали за выплату дивидендов. По итогам года дивиденды по обыкновенным акциям составит 490 руб. (с учетом ранее выплаченных дивидендов к доплате 50 руб.), по привилегированным – 1120 руб. (к доплате 680 руб.). Выплата дивидендов начнется после 15 июля. Кроме того, акционеры утвердили выделить 1 млрд. руб. на компенсации части затрат по строительству 53-километрового участка железной дороги.
- Газета «Коммерсант» пишет, что ОАО «Камкабель» намерено получить кредит в 250 млн. руб. у ООО «Уралтехнокабель» для обеспечения текущей деятельности. Заем привлекается под залог активов «Камкабеля» (общая стоимость активов оценивается в 1 млрд. руб.): 49,94% в капитале ООО «Управляющая компания «Кабельный центр» и оборудование. Осенью прошлого года «Камкабель» передал свои производственные активы «Камскому кабелю». Вполне возможно, что сейчас специально наращиваются обязательства, чтобы таким образом продать часть бизнеса или обанкротить «Камкабель».

## 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.