

# Оперативный обзор фондового рынка

четверг, 30 июля 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Магнит ао	1320	5.6%
РБК ИС-ао	31.87	2.2%
СевСт-ао	187.86	1.4%
Сургнфгз	23.5	1.1%
УралСви-ао	0.451	0.0%
ОГК-5 ао	1.267	-0.1%
ЛУКОЙЛ	1476.01	-0.3%
ОГК-3 ао	1.485	-0.3%
Роснефть	181.8	-0.5%
Ростел -ап	40.6	-0.6%
РусГидро	1.075	-0.7%
Трансф ап	14980	-0.7%
Ростел -ао	154.23	-0.8%
Уркалий-ао	107.29	-0.9%
Газпрнефть	105.7	-1.0%
ГАЗПРОМ ао	152.02	-1.3%
ММК	17.095	-1.6%
Татнфт Зао	113.3	-1.6%
Новатэк ао	115.8	-1.9%
ВТБ ао	0.0365	-2.1%
Татнфт Зап	38.75	-2.2%
ФСК ЕЭС ао	0.218	-2.2%
МТС-ао	171.3	-2.5%
Сбербанк	39.51	-2.5%
Система ао	12.756	-2.8%
ПолусЗолот	1105.01	-3.2%
Сургнфгз-п	9.199	-3.2%
Сбербанк-п	24.53	-3.6%
Аэрофлот	30.65	-3.8%
ГМКНорНик	2911.01	-4.2%

Вчера всех перепугал Китай. Фондовый индекс CSI 300 этой страны с утра торговался в небольших минусах (-1.9%), затем, ближе к открытию России, около 12-00 пермского времени акции в Поднебесной начали стремительно падать и к 12-30, когда открываются торги на ММВБ и РТС, индекс CSI 300 показывал минус 8%. Все это привело к очень низкому паническому открытию акций в РФ. В это время акции Китая начали расти, и закрытие у них было с минусом 5.25% и следом восстанавливались отечественные акции. Сценарий торгов в РФ был таков – крайне низкое открытие, рост в середине дня и продажи под конец торгов.

Судя по сообщениям, панические настроения в Китае возникли на «фоне спекуляций», что правительство страны будет ограничивать кредитование. Китай остается одним из оплотов мирового экономического роста (рост 2-го квартала +7.9% г/г). Как и в 2001 году, считается, что экономика этой страны должна

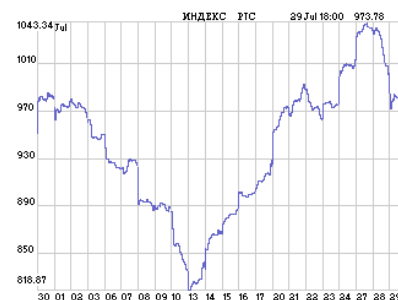
вытащить мировую экономику из рецессии. Выше представлены сравнительные графики фондовых индексов за последние 12 месяцев. Китай, казалось бы, не замечает рецессии, с минимумов октября китайский фондовый индекс CSI 300 более чем удвоился с минимумов октября прошлого года (и показывает +82% с начала года), на рынках недвижимости в стране наблюдается нечто вроде надвигающегося пузыря (цены растут). Вероятно, власти Китая не довольны тем, что фондовый рынок и недвижимость набухают и могут считать, что это является следствием слишком мягкой денежной политики, а также бюджетных стимулов. Поэтому, опасения инвесторов, что Китай может ужесточить монетарную политику, не безосновательны. По сообщению Блумберг, вчера пекинский журнал Caijing сообщил о том, что банки могут заставить создавать большие резервы, а Market News International предположило, что могут быть введены дополнительные налоги на акции. Сегодня центральный банк страны заявил, что будет регулировать кредит «рыночными методами». В настоящее время акции Китая показывают минуса, снижаются акции строителей.

«Китайская угроза» (как ее называли «Ведомости») повлияла на ход торгов по всему миру. Рубль вчера резко подскочил (торгуется сейчас на 31.7), ближайшие фьючерсы на Brent в Лондоне опустились заметно ниже \$70 (\$66.7 сейчас), пара евро-доллар приблизилась вплотную к отметке 1.4.

## Новости вкратце:

- «Акрон» и «Дорогобуж» опубликовали результаты работы за первое полугодие этого года по РСБУ. Согласно отчетности, чистая прибыль «Акрона» упала в 5,2 раза до 5,382 млрд. руб., а «Дорогобужа» - в 3 раза до 2,389 млрд. руб. По уставу «Дорогобуж» должен направлять 10% прибыли на дивиденды по привилегированным акциям. Если предположить, что за второе полугодие компания сработает в ноль, то дивиденд по привилегированным акциям может составить 1,55 руб., что предполагает дивидендную доходность в 20%.
- Несколько крупных банков планируют начать выдавать ипотечные кредиты по стандартам АИЖК. Такие кредиты банки могут рефинансировать в АИЖК, поэтому вполне возможно, что именно из-за этого банки и начинают сотrudничать с АИЖК.
- Templeton намерен в течение двух лет инвестировать в российские ценные бумаги до \$10 млрд. По словам управляющего фонда Мобиуса, наиболее интересными для вложений являются акции «Русгидро». По этому

Рынки накануне:



эмитенту фонд намерен увеличить свою долю с текущих 0,5% до 10%, выкупив допэмиссию. Также Мобиус положительно оценивает инвестиции в «ЛУКОЙЛ» и «Норникель».

- Правительство приняло решение не повышать НДС и экспортную пошлину на газ. Напомним, что Минфин предложил повысить НДС до 162 руб. с 147 руб. за тыс. куб.м. и экспортную пошлину до 35% с 30% для того, чтобы покрыть дефицит бюджета.
- Рейтинговое агентство Moody's сообщил, что кредитный рейтинг России вряд ли ухудшится в связи с планами правительства по выпуску облигаций на \$20 млрд.
- С 1 августа экспортная пошлина на нефть будет повышена на \$1,28 за баррель до \$30,2 за баррель. Это связано с ростом цен на нефть.
- «КамАЗ» планирует полностью перевести торговлю своими акциями на ММВБ и провести делистинг на РТС. Свое решение компания объясняет «постепенным смещением интереса инвесторов».
- ConocoPhillips ожидает, что в первом полугодии 2009 года чистая прибыль «Лукойла» сократится в два раза до \$3,5 млрд. с \$7,3 млрд.
- Правительство рассматривает вариант возвращения 5%-ой экспортной пошлины на никель, которая была обнулена в феврале этого года. Эта мера должна принести бюджету дополнительно 4,5 млрд. руб. в год.
- Минюст по Москве вынесло предупреждение о нарушении законодательства 75 НПФами: согласно закону «О некоммерческих организациях» НПФы обязаны предоставлять в Минюст отчетность о своей деятельности. Однако это не делалось. Сейчас у московских НПФов есть месяц для устранения нарушений, в противном случае им грозит ликвидация. Мы ожидаем, что аналогичные действия будут предприняты и по отношению региональным фондам.

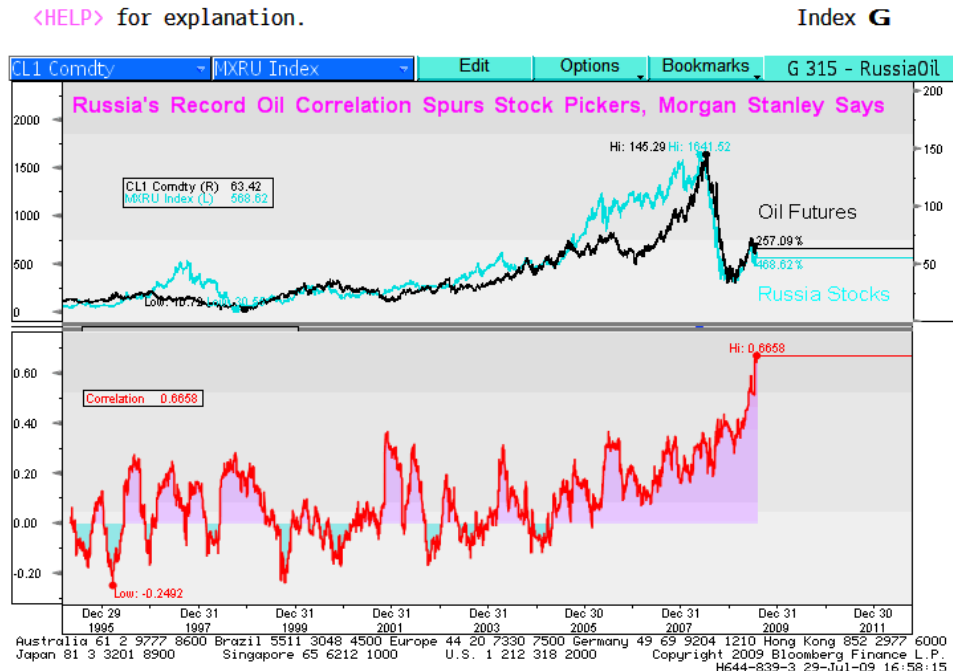
## Местное:

- Местные СМИ сообщают, что пермские застройщики домов высокого класса начали перепланировку квартир с большей площадью: увеличивают количество комнат, либо делят на несколько квартир. То есть фактически переводят эти дома в эконом-класс. Как объясняют застройщики, таким способом пытаются хоть как-то реализовать недвижимость.

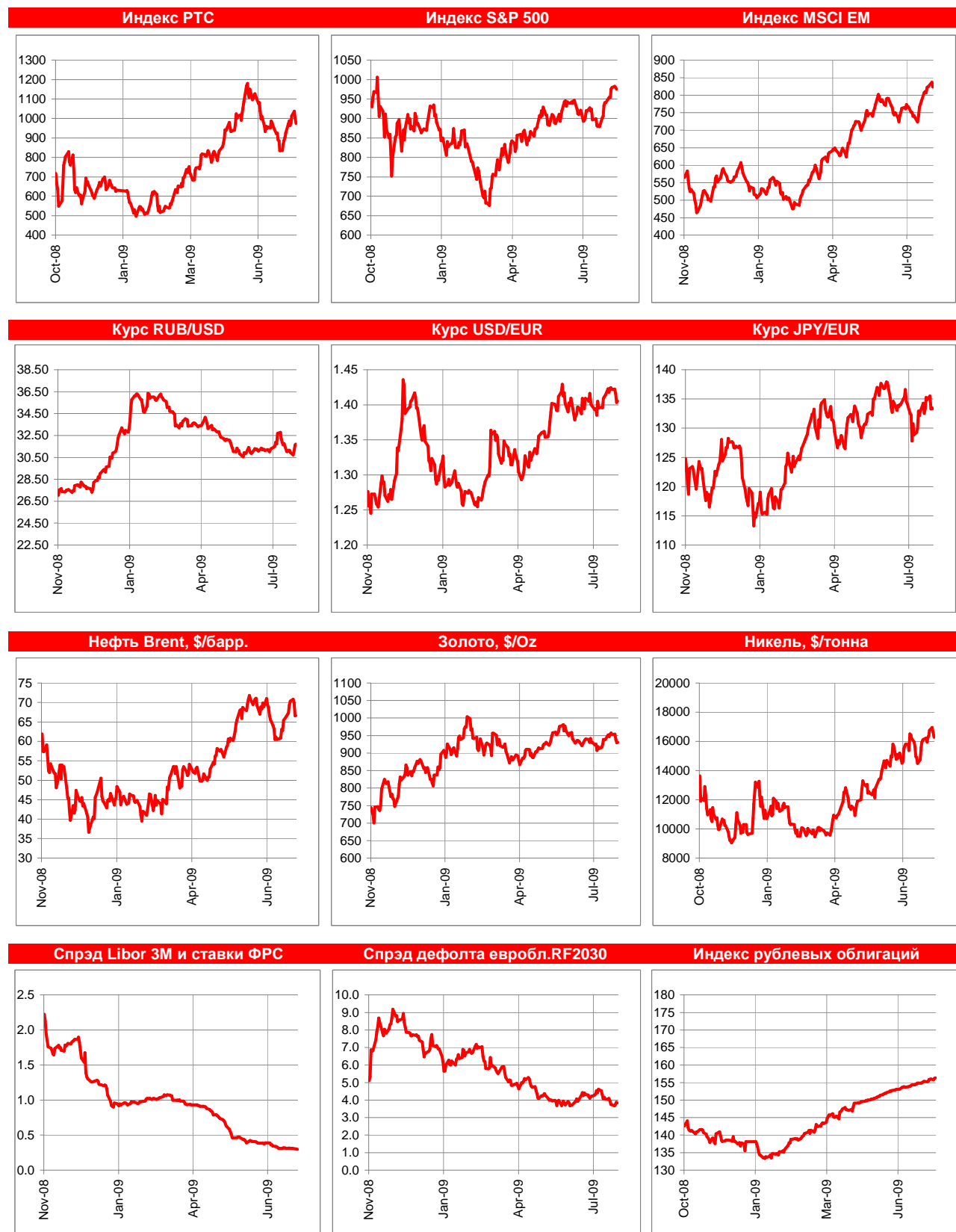
## Напоследок:

Сегодня Bloomberg публикует «график дня», на котором приводится сравнительная динамика нефти и российских акций (индекс MSCI RU), а также скользящая корреляция, со ссылкой на Morgan Stanley. Сейчас показатель краткосрочной корреляции (90-то дневной) между нефтью и акциями в России находится на историческом максимуме с начала торгов в России, т.е. с сентября 1995 года. Это, по мнению авторов, говорит о том, что инвесторы слишком сильно фокусируются на фундаментальных факторах. Иными словами, инвесторы переоценивают зависимость от нефти, и стали неразборчивыми. Все это дает возможности по выбору отдельных привлекательных акций. К примеру, Morgan Stanley рекомендует покупать металлургические компании, которые, очевидно, в меньшей степени зависят от нефти.

В тексте указывается, что 30% ВВП России, согласно оценкам правительства, приходится на нефть и газ, однако Россия не только нефть и газ.



## 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.