

Оперативный обзор фондового рынка

вторник, 31 марта 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ПолусЗолот	1545	5.1%
Аэрофлот	36.5	3.3%
Система ао	7.54	2.3%
Ростел -ап	31.24	2.1%
ОГК-5 ао	0.814	0.0%
ФСК ЕЭС ао	0.146	0.0%
ОГК-3 ао	0.437	0.0%
Сургнфгз	21.5	-0.2%
Магнит ао	757	-1.0%
РусГидро	0.721	-1.5%
Ростел -ао	297.8	-2.6%
ГМКНорник	2087	-2.7%
Татнфт Зап	31.09	-2.8%
Сургнфгз-п	8.198	-3.0%
ММК	8.037	-3.6%
МТС-ао	141.3	-5.0%
Транснф ап	8780	-5.9%
Уркалий-ао	75.96	-6.2%
СевСт-ао	118.94	-6.5%
ГАЗПРОМ ао	124.21	-7.3%
УралСви-ао	0.33	-7.8%
Новатэк ао	76.7	-9.1%
Роснефть	144	-9.1%
Газпрнефть	80.89	-9.2%
ЛУКОЙЛ	1275	-9.2%
Татнфт Зао	80.51	-9.2%
Сбербанк-п	9.35	-9.5%
ВТБ ао	0.0273	-10.5%
РБК ИС-ао	12.7	-10.8%
Сбербанк	20.01	-12.0%

Понедельник – трудный день – принес развивающимся рынкам «самое большое однодневное падение с ноября прошлого года» (© Bloomberg). Индекс РТС показал -5.3%, ММВБ - -6.4%. Лидером снижения были банковские и нефтяные акции. Коррекция идет вовсю.

Банки показали сумасшедший прирост в марте («Сбербанк» - 14 руб. в начале марта, через 3 недели - 26, сейчас, после падения 20 рублей) и в них, «есть что фиксировать». Но тон задавали «западные ветры» - вчера министр финансов США Т.Гейтнер заявил, что даже после оказанной правительством помощи, банкам еще нужны деньги, что привело к обвалу ночью акций крупных банков США более 10%.

Вчера несколько понизились цены на нефть – они упали ниже круглой цифры \$50 за баррель, что могло подтолкнуть снижение и нефтяных бумаг (-9%). Ниже показана динамика некоторых нефтяных акций мира. Интересно, что продолжающееся снижение СопосоPhilips приблизило эту акцию к динамике «ЛУКОЙЛа» - сейчас они стоят 51% и 44% соответственно от того, что стоили 31 марта прошлого года, что примерно эквивалентно. Разрыв в размерах падения, который был еще осенью, сильно сократился.

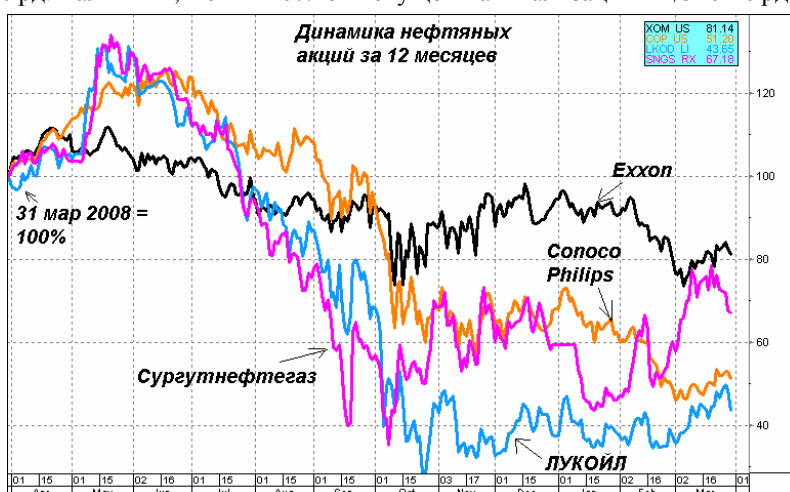
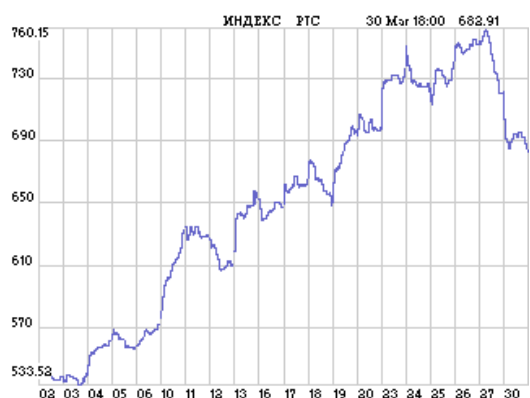
«Сургутнефтегаз» и Еххон имеют приличные запасы наличных, что крайне ценно в период кризиса, поскольку не предполагает никаких проблем с долгами и дает возможность покупать активы крайне дешево. Вчерашние сообщения о том, что «Сургутнефтегаз» купил 21% венгерской MOL (см. ниже) спровоцировали краткосрочный рост обыкновенных акций «Сургутнефтегаза» днем. У этой акции было почти нулевое закрытие по итогам торгов, в то время как остальная нефтянка обвалилась на 9%.

По итогам 2008 года Еххон Mobil имел \$32 млрд. наличных, почти 10% от текущей капитализации в \$340 млрд. Наличные, вероятно, определяют высокую степень устойчивости этой акции. «Сургутнефтегаз» также чувствует себя лучше, чем, скажем, «ЛУКОЙЛ» в течение 12 последних месяцев. Было бы наивно списывать такое поведение только на наличные (порядка \$20 млрд., при капитализации \$23 млрд.) – на самом деле акции «Сургутнефтегаза» сильно упали еще до кризиса и просто крайне дешевы.

Вчера отличились акции «АвтоВАЗа» (+30%) - после того как премьер-министр В.Путин пообещал компании огромную беспроцентную ссуду. Рост акций связан, вероятно, даже не столько с выделением денег самих по себе, сколько с пониманием, что дополнительной эмиссии для пополнения капитала не будет.

Сегодня российские акции, похоже, остановят снижение. Нефть начала двигаться вверх, фьючерсы на американские индексы в плюсах и у спекулянтов после двухдневного снижения должен был «закончиться пар». Понимание того, что сегодня акции остановятся или вырастут, не означает, что дальнейшая динамика может быть также спрогнозирована. Мы уверены, что в течение нескольких месяцев восстановительное движение продолжится,

Рынки накануне:



но колебания останутся большими, мы не раз увидим подобные провалы.

Вкратце:

- АФК «Система» вчера сообщила по приобретении долей в предприятиях башкирского ТЭКа. Теперь «Система» контролирует 76,52% акций «Башнефти», 65,78% «Уфанефтехима», 87,23% «Новойла», 73,02% «Уфаоргсинтеза», 78,49% «Уфимского НПЗ» и 73,33% «Башкирнефтепродукта» за \$2,5 млрд. По итогам вчерашних котировок, рыночная стоимость приобретаемых пакетов составила \$1,8 млрд. Таким образом, «Система» заплатила премию 40% от рынка, что на наш взгляд, является приемлемым, учитывая размер приобретаемых пакетов акций. Для финансирования сделки «Система» привлекла кредит в «ВТБ» на \$2 млрд. под залог 17% «МТС» и покупаемых активов. Сейчас компания ведет переговоры по привлечению кредита еще на \$1 млрд., так как после завершения сделки «Система» будет обязана объявить оферту остальным акционерам. По какой цене, пока не понятно. Продавцом пакета выступили структуры, подконтрольные Рахимовым. Что они будут делать с \$2,5 млрд. – не известно.

«Система» уже заявила, что намерена в течение пяти лет инвестировать \$1-1,5 млрд. и создать ВИНК. Также, по словам Л.Меламеда, может быть изменена дивидендная политика предприятий.

- «Сургутнефтегаз» купил 21,2% акций венгерской MOL за \$1,8 млрд. у австрийской OMV. В результате этой сделки «Сургутнефтегаз» станет крупнейшим акционером MOL. Сама венгерская компания сообщила, что узнала о смене собственников через СМИ и недоумевает, почему «Сургутнефтегаз» стал их акционером, так как между ними не было никаких «стратегических и рабочих отношений» и полагает, что для российской компании – это финансовая инвестиция. Однако, по словам И.Сечина, «Сургутнефтегаз» приобрел этот актив, чтобы стать партнером венгерской компании. Для этого им придется договориться о поставках нефти на НПЗ MOL (суммарная мощность – 18 млн. т.). MOL уже заявила, что не намерена менять структуру поставок нефти. Сейчас она получает нефть из России. Однако мы считаем, что, несмотря на ограниченное влияние «Сургутнефтегаза» (принятый в MOL механизм голосования не дает какому-либо из акционеров более 10% голосов), у нее есть возможность договориться о поставках нефти.

Таким образом, «Сургутнефтегаз» начал использовать накопленные денежные средства для покупки новых активов и экспансии на зарубежные рынки.

- «АвтоВАЗ» вчера получил от государства помощь в 25 млрд. руб. Эти средства будут переданы «Ростехнологиям», который в свою очередь, предоставит «АвтоВАЗу» беспроцентную ссуду сроком на 1 год. По его окончании ссуда может быть пролонгирована. Таким образом, угроза возможной допэмиссии, которая могла бы сильно размыть доли акционеров, миновала. Еще в ближайшее время «АвтоВАЗ» должен подписать со «Сбербанком», «ВТБ» и «Газпромбанком» меморандум о привлечении более 90 млрд. руб. на инвестпрограмму.

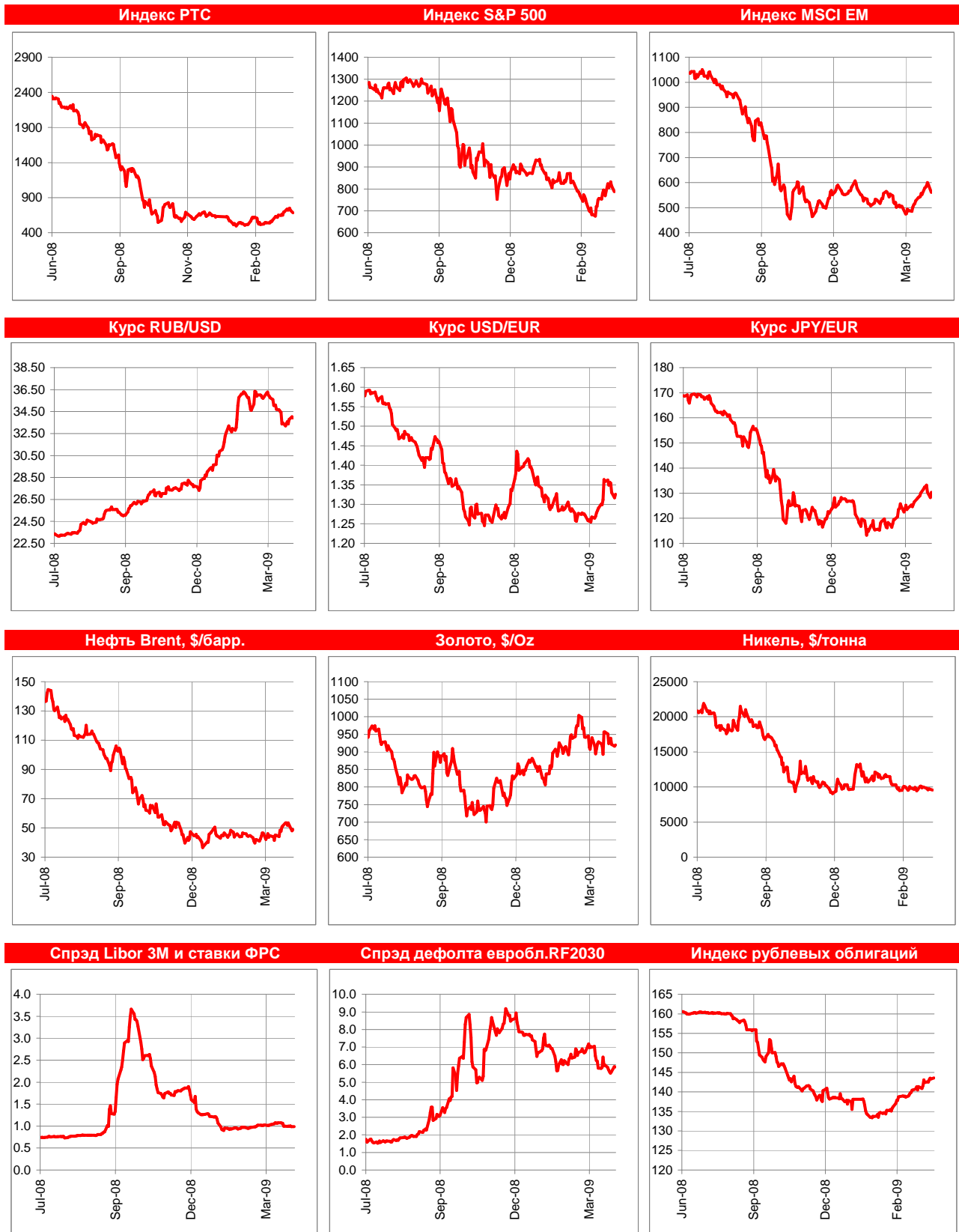


- «Дочка» «ВТБ» - банк «ВТБ-24» сообщил об удвоении просроченных кредитов. По словам представителя банка, уровень просрочки не превышает 2%.
- ЦБ РФ с апреля начнет проводить операции репо с ценными бумагами сроком до года по ставке до 13%. Сейчас самый длительный срок составляет 3 месяца

Местное

- «Камтэкс-Химпром» ушел от банкротства, исполнив свои обязательства перед «ВЭБ». Раньше были сообщения, что «Камтэкс-Химпром» не платил по долгам (цена вопроса 1 млрд. рублей), и «ВЭБ» подавал в суд, с требованием признать компанию банкротом. Сейчас компания расплатилась.

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.