

Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 31 июля 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

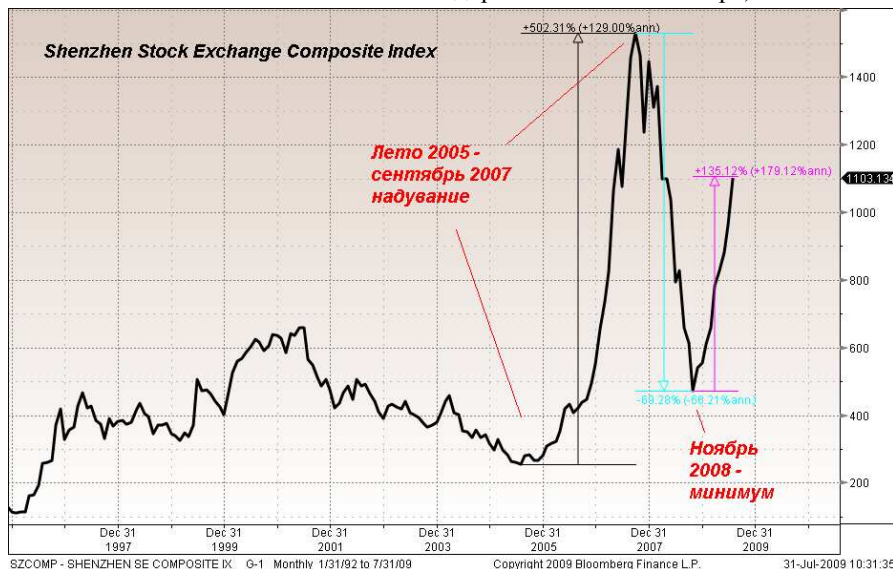
Бумага	Посл.	%
Татнефт Зао	124.99	9.2%
Сбербанк-п	26.65	8.6%
Татнефт Зап	42	8.4%
Сбербанк	42.51	7.7%
Уркалий-ао	114.45	6.9%
Новатэк ао	123.68	6.9%
ГАЗПРОМ ао	162.76	6.9%
ОГК-3 ао	1.58	6.7%
ПолусЗолот	1174.9	6.4%
ВТБ ао	0.0388	6.3%
ЛУКОЙЛ	1570	6.0%
ФСК ЕЭС ао	0.23	6.0%
ММК	18	5.8%
Сургутнефтегаз-п	9.705	5.7%
Система ао	13.474	5.6%
ГМК Норник	3087	5.4%
УралСвИ-ао	0.476	5.3%
Роснефть	191.05	5.0%
Транснефтепродукт ап	15648	4.5%
СевСт-ао	197.19	4.5%
Сургутнефтегаз	24.552	4.3%
РБК ИС-ао	33.14	4.2%
ОГК-5 ао	1.313	3.8%
Ростел -ао	159	3.0%
Газпромнефть	108.6	2.9%
МТС-ао	176.2	2.7%
Аэрофлот	31.17	2.2%
РусГидро	1.095	2.1%
Ростел -ап	41.49	1.6%
Магнит ао	1282	-1.6%

Вчерашнее закрытие индекса ММВБ было максимальным за последние 1.5 месяца, индексы РТС (+2.8%) и ММВБ (+6%) вновь находятся на отметках выше 1000 пунктов. Рост происходил во второй половине дня, вплоть до закрытия.

Удивительно, как меняются настроения на российском рынке – 28 августа мы видим панические продажи, 30 августа панические покупки, приблизительно одинаковые как по амплитуде, так и по уровням.

Рост акций и товарных рынков происходит во все мире, практически нет падающих фондовых индексов (самое большое снижение вчера показала Рига, -1%), тогда как очень много стран показывают +2%...+5%. В комментариях к росту мировых индексов есть много ссылок на растущие прибыли, оказывающиеся выше ожиданий. Россия с приростом в +6%, как обычно, оказывается в лидерах, благодаря спекулянтам-экстремистам наводнившим торги. Цены на нефть вновь выше \$70/баррель (\$70.57 сейчас на электронных торгах), рубль снижается (31.3 сейчас, на электронных торгах).

Мало кто вспоминает страхи, парализовавшие рынок накануне – Китай, где продолжается надувание цен на рынках недвижимости и акций. Ниже представлен график фондового индекса страны. Китайские акции показывают удивительные движения – рост за 2 года в 5 раз (2005-2007) с темпами в 130% годовых. В то время кто только не говорил, что у китайцев надулся пузырь (так, что Petrochina имела капитализацию больше \$1 трлн. и была самой дорогой компанией мира). Но с осени 2007 года пузырь начал сдуваться, и в



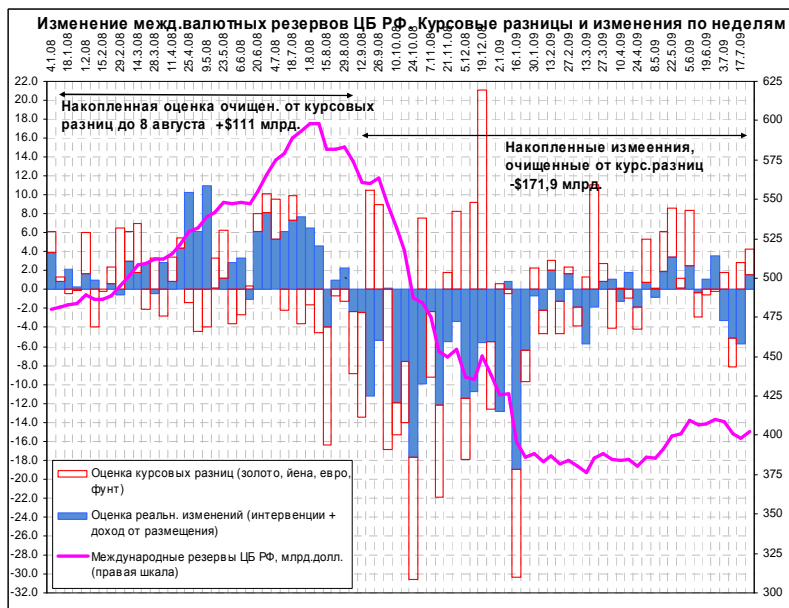
разгар кризиса китайские акции, как и все в мире в октябре показали минимум (и упал больше чем в 3 раза). Сейчас идет новая волна надувания уже с темпами в 180% годовых. Впору вспомнить о том, что в Китае запрещены азартные игры и для многих китайцев фондовый рынок представляет собой вариант казино.

Причина роста последних дней вчера была пояснена EPFR Global, компанией, которая оценивает потоки в фонды развивающихся рынков. По ее данным, за минувшую неделю был зафиксирован рекордный приток денег в размере \$9.52 млрд., это максимальный

недельный приток больше чем за год. Это объяснение в традициях: «растет потому что покупают». Более важный вопрос – почему идет этот приток и как долго продлится. Предлагается объяснение – хорошие корпоративные прибыли, а также благоприятная макроэкономическая статистика. Сегодня в США будет опубликована цифра роста ВВП во втором квартале (первая оценка). Безусловно, ВВП не мог расти в этот период (ожидается -1.5%, скорект. на сезонность, кварт/кварт.). Тем не менее, итоговая цифра будет показывать насколько глубоко упала экономика. В ближайшее время также должен быть опубликован и российский ВВП, однако известного расписания нет.

Вкратце:

- Вчера ЦБ РФ опубликовал размер резервов по состоянию на конец прошлой недели. Они выросли на \$4.3 млрд. до \$402.4, после очистки на курсовые разницы изменение составляет \$1.6. Очень похоже, что на прошлой неделе ЦБ покупал валюту. Напомним, что в понедельник прошлой недели был достигнут локальный пик по валюте 33.2 руб./доллар и были предположения, что ЦБ продавал, чтобы остановить бегство спекулянтов. Вышедшие данные говорят о том, что ЦБ, скорее, был нетто-покупателем за неделю, чем продавцом.

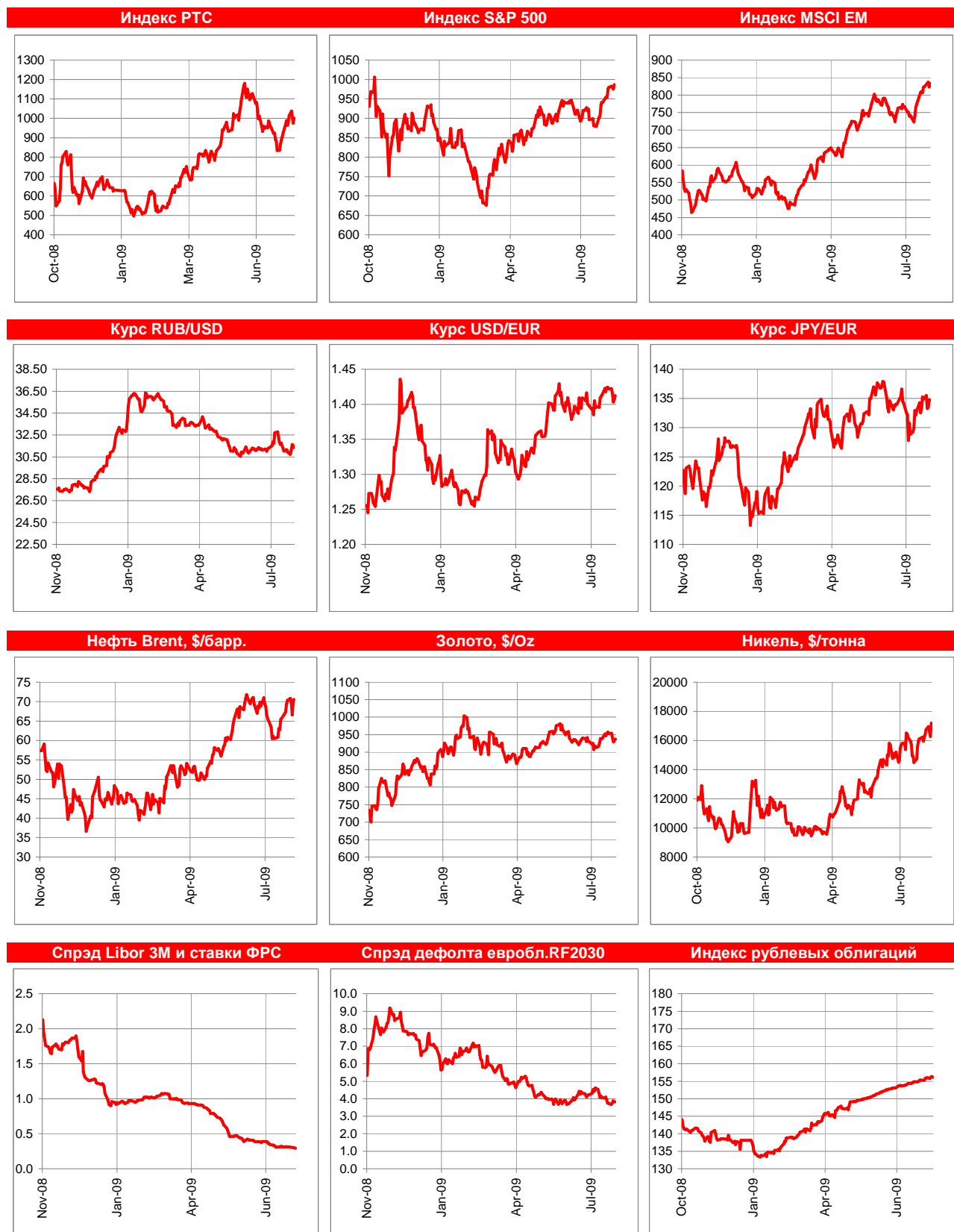


- Минфин – главный инициатор увеличения налоговой нагрузки на газовые компании, вчера сообщил, что если «Газпром» не выполнит свое обещание увеличить поступления в бюджет за счет роста объемов экспорта газа, то вопрос о пересмотре НДС и экспортной пошлины может быть снова поднят в 2010 году.
- «Полюс золото» может по итогам первого полугодия выплатить дивиденд в размере 6,56 руб. на одну акцию (дивидендная доходность 0,6%). Реестр будет закрыт 7 августа, а само собрание пройдет 14 сентября.
- Центробанк планирует изменить расчет норматива достаточности капитала банков (Н1). Одним из новшеств станет ввод показателя операционного риска, что увеличит нагрузку на расчет норматива и банкам может потребоваться больше капитала, чтобы соответствовать лицензионным требованиям.
- «Аптеки 36 и б» не смогла договориться со всеми держателями облигаций и технический дефолт стал реальным. Компания сообщает, что переговоры с облигационерами продолжаются и могут завершиться в ближайшее время.
- ФСФР по итогам проверки брокеров выявила, что несколько компаний нарушали приказ ведомства, разрешая клиентам открывать короткие позиции при падении котировок более чем на 3%. Сами брокеры объясняют это техническими ошибками в системе. Регулятор уже направил в эти компании предписания и предупредил, что в случае повторных нарушений последствия для брокеров могут быть серьезней, вплоть до отзыва лицензии и аттестатов руководителей.
- Из отчетности российских банков следует, что за июнь размер собственного капитала банков снизился на 0,8%. За май снижение капитала составило 0,5%. Ускорение темпов падения капитала связано с тем, что банки активно наращивают резервы. Также Центробанк сообщил, что объем просроченной задолженности на 1 июля составляет 4,2% (+0,3% по сравнению с 1 июня).
- «Сургутнефтегаз» за первое полугодие 2009 года увеличил прибыль на 6,3% в рублевом выражении до \$2,41 млрд. Рост прибыли в большей степени вызван переоценкой финансовых вложений.
- Банк «ВТБ» на следующей неделе начнет принимать заявки на приобретение акций по преимущественному праву. Цена размещения будет определена только в конце августа и по словам представителя банка, она будет определяться исходя из рыночной ситуации.
- Bank of America Securities — Merrill Lynch повысил свои ожидания относительно российского рубля. По новому прогнозу, укрепление рубля ускориться и к концу года курс может составить 30,6 руб. за доллар. Мы более оптимистично смотрим на российский рубль и ожидаем, что до конца года он может перешагнуть отметку в 30 рублей за доллар.

Местное:

- «Сильвинит» в первом полугодии сократил прибыль в 2,1 раза до \$190 млн. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Падение прибыли связано с снижением объемов отгрузки удобрений.

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.