

# Оперативный обзор фондового рынка

понедельник, 31 августа 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

| Бумага        | Посл.  | %     |
|---------------|--------|-------|
| ФСК ЕЭС ао    | 0.265  | 16.2% |
| УралСви-ао    | 0.608  | 5.0%  |
| ГМКНорник     | 3485   | 4.7%  |
| Татнефть Зао  | 129.02 | 4.6%  |
| ЛУКОЙЛ        | 1602   | 3.6%  |
| Сургутгаз     | 26.951 | 3.5%  |
| МТС-ао        | 185    | 3.2%  |
| Транснефть ап | 19502  | 2.9%  |
| РБК ИС-ао     | 32.1   | 2.9%  |
| ВТБ ао        | 0.0439 | 2.8%  |
| Новатэк ао    | 118    | 2.8%  |
| Роснефть      | 202.9  | 2.7%  |
| ГАЗПРОМ ао    | 167.3  | 2.6%  |
| ОГК-3 ао      | 1.525  | 2.5%  |
| Система ао    | 14     | 2.3%  |
| Сургутгаз-п   | 11.172 | 2.1%  |
| СевСт-ао      | 231.4  | 1.9%  |
| Газпромнефть  | 115.2  | 1.8%  |
| Магнит ао     | 1593   | 1.8%  |
| Ростел -ао    | 165.7  | 1.5%  |
| Татнефть Зап  | 44.01  | 1.3%  |
| Сбербанк      | 48.27  | 1.3%  |
| Аэрофлот      | 32.87  | 1.3%  |
| Ростел -ап    | 46.09  | 1.2%  |
| Сбербанк-п    | 28.46  | 0.9%  |
| ПолюсЗолот    | 1195   | 0.4%  |
| РусГидро      | 1.076  | 0.2%  |
| ММК           | 21.488 | -0.1% |
| Уркалий-ао    | 120.88 | -0.5% |
| ОГК-5 ао      | 1.38   | -0.6% |

Акции в пятницу выросли, индекс ММВБ добавил 2.9%. Повышение случилось при открытии, и рынок затем стоял на одном месте. Росту не помешало снижение акций в Китае, которое продолжается и сейчас. Сейчас китайский фондовый рынок показывает -5.4%, что потенциально может привести к отрицательному открытию российских торгов.

В последние недели китайские акции оказывали некоторое влияние на ход российских торгов. Справа мы приводим график движения композитного индекса Шанхайской биржи. Интересно, что Китай живет своей жизнью. В стране надулся пузырь акций в 2006-2007 годах. В 2007 и первой половине 2008 он сдувался. С минимумов октября акции в Китае выросли к июлю на +108% (больше чем в 2 раза) и теперь корректируются обратно. Судя по

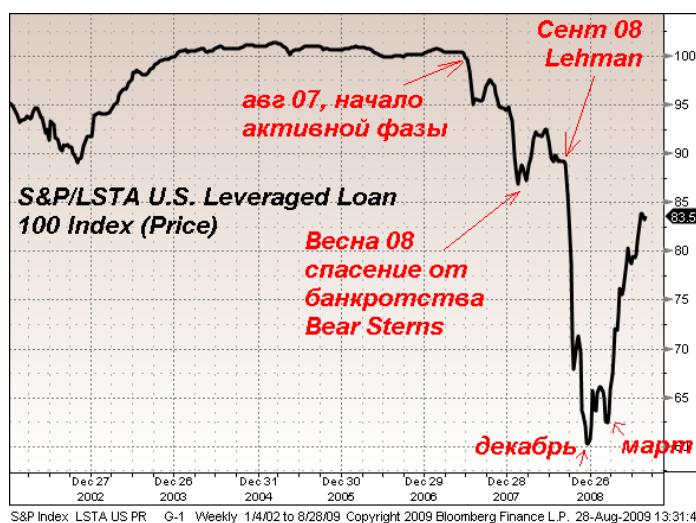
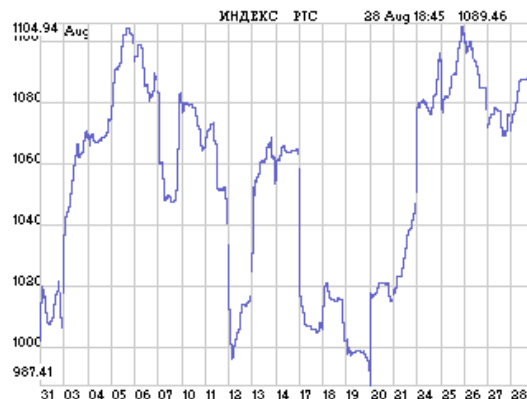
комментариям, иностранные инвесторы очень полюбили китайский фондовый рынок, поскольку страна показывает большие темпы экономического роста, несмотря на кризис (+7.9% роста во 2-м квартале 2009 уоу). В Китае, в отличие от России, доминирует внутренний капитал.

Мы уже писали, что банковская система почти полностью восстановилась в части взаимного доверия. Спрэд ставки 3-х месячного LIBOR к безрисковым ставкам (казначейские векселя или свопы на федеральные фонды OIS) снизился до минимума за все время кризиса, включая 2007 год. Постепенно растет аппетит к риску, связанному с реальным сектором.

На графике представлен индекс S&P/LSTA U.S. Leveraged Loan 100 Index, показывающий отношение банков к риску в реальном секторе. Он включает в себя 100 котировок крупнейших синдицированных долларовых займов с неинвестиционным рейтингом (из базы в 1100 индексов Loan Syndications and Trading Association) и ставкой не меньше LIBOR+125 б.п. Фактически, индекс отражает среднюю ценовую динамику рискованных займов (прав требований на них). Расчет начат в октябре этого года, предыдущие данные рассчитаны по проформе.

Если положительная динамика сохранится, можно будет ожидать дальнейшего размораживания рынка рискованных займов, включая кредиты для российских компаний. С восстановлением кредитования компании

Рынки накануне:



S&P Index LSTA US PR G-1 Weekly 1/4/02 to 8/28/09 Copyright 2009 Bloomberg Finance L.P. 28-Aug-2009 13:31:41

должны перестать распродавать оборотный капитал, должны возобновить хотя бы минимальные инвестиции и хотя бы отчасти восстановить запасы, что предполагает как минимум временный экономический рост.

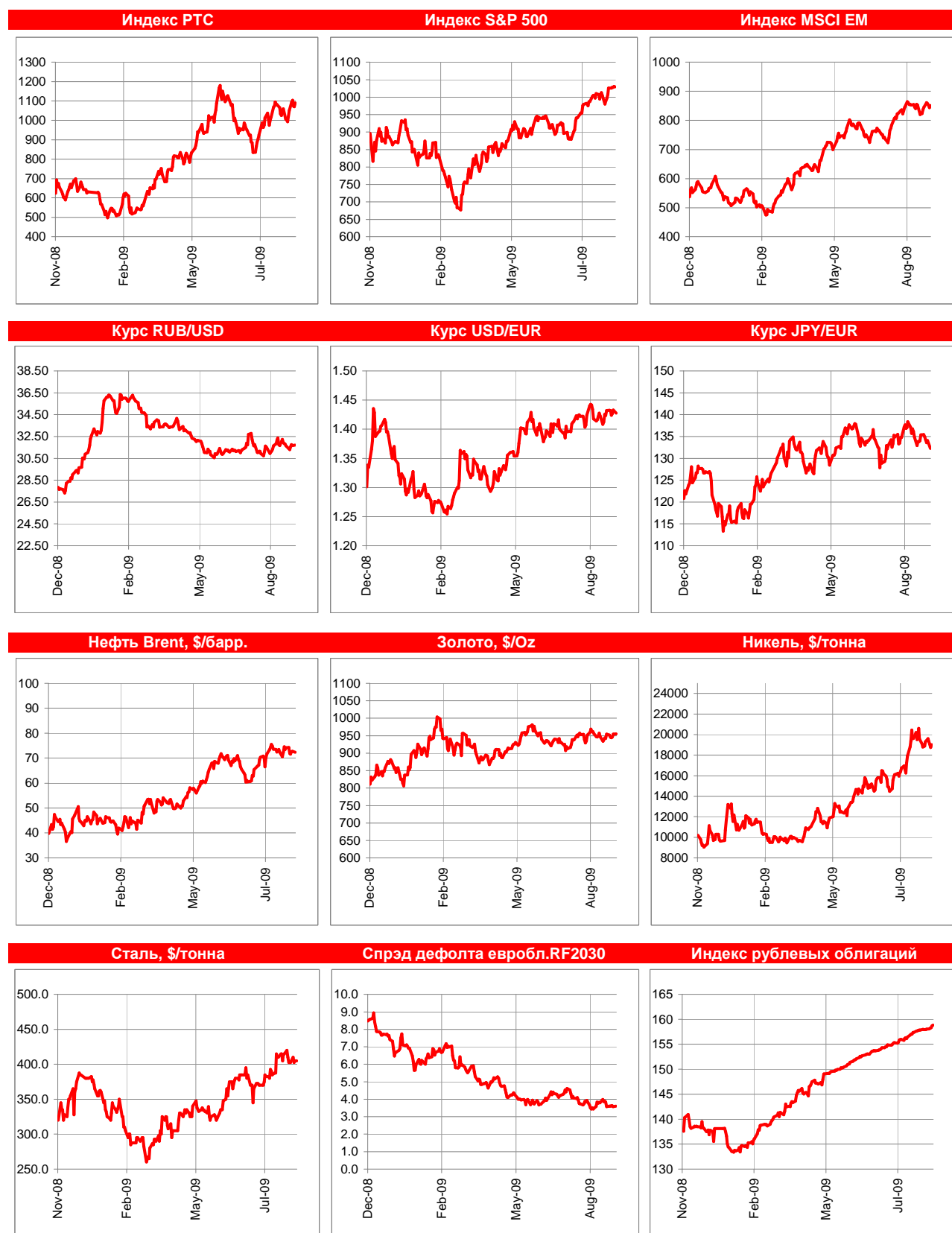
## Вкратце:

- После того, как ФАС оштрафовала «ТНК-ВР» и «Газпром нефть» не сумму более чем 9 млрд. руб. за завышение цен на нефтепродукты, нефтяники попросили ФАС определить четкие правила по установлению цен на нефтепродукты. Как сообщил Л. Федун, если нефтяные компании будут завышать цены на нефтепродукты, то их оштрафует ФАС, а в случае продажи топлива ниже себестоимости на компании налагаются штрафы от ФНС. По его словам, если правила ценообразования на нефтепродукты будут выработаны, то нефтяники будут неукоснительно их придерживаться. Также отмечается, что цена нефти и бензина на 70% определяются государством – это доля налогов в структуре себестоимости.
- «НЛМК» опубликовал результаты работы за первое полугодие 2009 года. Чистый убыток компании составил \$243 млн., из которых \$89,5 млн. – это потери на курсовых разнице. Выручка компании по сравнению с аналогичным периодом прошлого года упала в три раза до \$2,58 млрд. Второй квартал оказался более успешным, чем первый: при примерно одинаковой выручке чистый убыток сократился в четыре раза до \$49 млн. Также «НЛМК» сообщил, что зафиксировал рост спроса и цен на листовую прокат как в России, так и в странах Ближнего Востока и Европе.
- Агентство Moody's подтвердило кредитные рейтинги США на высшем уровне – «Ааа». Как отмечает агентство, наивысший суверенный рейтинг США поддерживается ведущей ролью страны в мировых финансах и торговле. Также указывается, что пропорции госдолга США к ВВП ухудшаются, однако это нивелируется тем, что правительство направляет часть средств на покупку активов, инвестируя в акции финансового сектора и долговые инструменты.
- «ЛУКОЙЛ» за первое полугодие 2009 года сократил чистую прибыль на 565 до \$3,2 млрд. При этом выручка составила \$34,9 млрд., что на 39% ниже прошлогодних результатов. Причина падения показателей – двукратное снижение цен на нефть по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Рентабельность EBITDA составила 18,7% за первое полугодие. Однако за второй квартал этот показатель составил 20,5%, что лучше прошлогодних результатов.
- «Русгидро» для того, чтобы компенсировать последствия аварии на Саяно-Шушенской ГЭС, предлагает обеспечить 100% оплату мощности ГЭС до ее полного восстановления. Также из-за аварии на ГЭС «Русгидро» вынуждено закупать электричество на свободном рынке, однако эти цены в 8 раз выше тарифа на Саяно-Шушенской ГЭС. Поэтому «Русгидро» просит снизить тарифы на закупаемую энергию. Фактически «Русгидро» просит переложить затраты на восстановление ГЭС на потребителей и остальных производителей электроэнергии.
- Энергокомпании «Газпрома» («Мосэнерго», «ОГК-2», «ОГК-6», «ТГК-1») уменьшают свои инвестпрограммы на 25,7% до \$8,4 млрд. и удлиняют сроки реализации проектов до 2015 года. Как объясняет сама компания, снижение затрат связано с удешевлением проектов и корректировкой сроков ввода новых мощностей. При этом новые параметры инвестпрограммы уже согласованы с «Системным оператором».
- ИТАР-ТАСС со ссылкой на Financial Times пишет, что Центральные банки ряда западных стран рассматривают возможность введения отрицательной учетной ставки по национальным валютам. Это делается для того, чтобы вынудить коммерческие банки расширить кредитования реальной экономики. На текущий момент уже есть один прецедент установления отрицательных ставок – это Швеция. Сейчас остальные страны изучают последствия от этого шага для шведской экономики. Мы считаем, что отрицательные ставки не решат проблему недоступности кредитов для реального сектора, так как проблема лежит в плоскости доверия: банки просто боятся выдавать кредиты.

## Местное:

- «Машинный двор» сменил название одного из своих основных предприятий ООО «Автохолдинг» на «Меридиан-П1». Сама компания это не комментирует. Как пишет «Коммерсант», таким способом «Машинный двор» хочет избавиться от негативной репутации.

## 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.