

Оперативный обзор фондового рынка

вторник, 23 июня 2009 г.

Лидеры изменения ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Магнит ао	1175	-0.8%
Сургнфгз	22.8	-1.8%
Газпрнефть	106	-3.9%
Татнфт Зао	101	-4.1%
Аэрофлот	34	-4.3%
РусГидро	1.18	-4.8%
ММК	14	-4.8%
Транснф ап	17450	-5.0%
СевСт-ао	154.8	-5.1%
Новатэк ао	118.4	-5.5%
МТС-ао	162.4	-6.0%
ГМКНорНик	2600	-6.9%
ГАЗПРОМ ао	150.6	-7.2%
ЛУКОЙЛ	1371	-7.4%
РБК ИС-ао	28.78	-7.6%
Ураллий-ао	100.2	-7.6%
Ростел -ап	41	-7.8%
Роснефть	166.9	-7.9%
Татнфт Зап	36.79	-7.9%
ОГК-5 ао	1.19	-8.2%
ФСК ЕЭС ао	0.265	-8.9%
Сургнфгз-п	8.798	-9.4%
ВТБ ао	0.033	-9.9%
ОГК-3 ао	1.49	-10.5%
ПолюсЗолот	1192	-10.5%
Система ао	11.32	-11.9%
Ростел -ао	171	-12.6%
УралСви-ао	0.415	-12.6%
Сбербанк	35.79	-12.8%
Сбербанк-п	22.37	-14.8%

Если пытаться искать смысл в рыночных движениях, то, теоретически, можно сойти с ума. Что такое вчера случилось, что российские акции так обвалились?

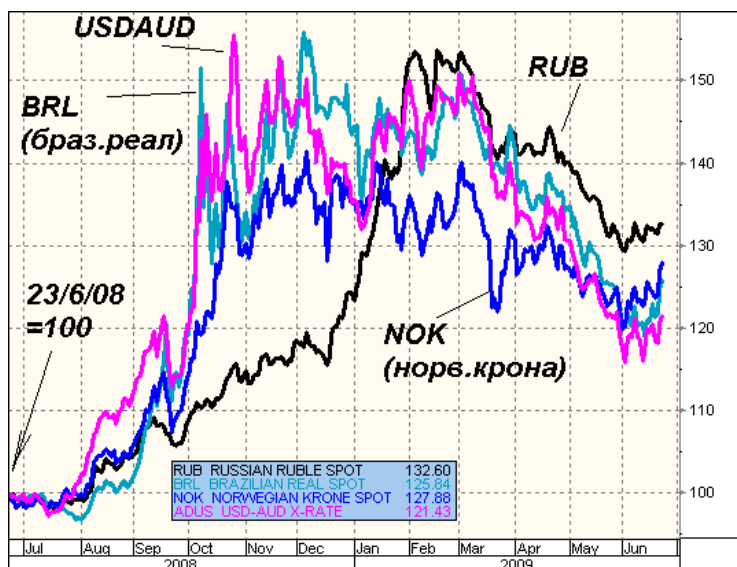
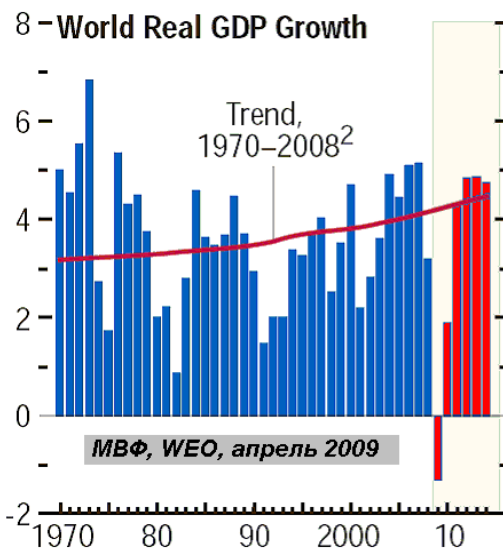
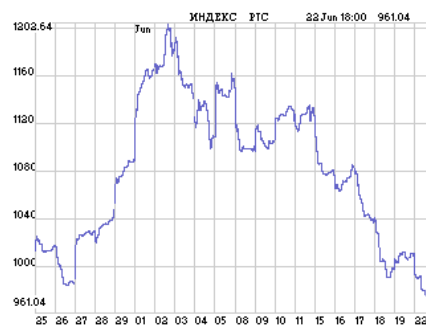
Как сегодня пишет Bloomberg – индекс РТС оказался худшим за последнее время, обвалившись уже на 20% от недавно достигнутых локальных максимумов, переплюнув все остальные развивающиеся рынки. Вчера, среди наиболее упавших фондовых рынков индекс РТС (-5%) занимает шестое место, лидируют акции Европы (худшие: Норвегия с -8%, Польша – 6.4%, Кипр -5.8%, Австрия – 5.3% и лидер роста с нового года, Перу – 5.1%). Но если вместо анемичного индекса РТС взять индекс ММВБ – 7.8%, то Россия показала бы обвал близкий к норвежскому. Было бы неплохо понять причины такого обвала.

Первым, дежурным объяснением является «внешний фон», мол, мировые рынки падают. Цены на нефть сейчас понизились до \$66+/баррель в США и Лондоне. Якобы, на инвесторов подействовал вышедший вчера отчет Всемирного банка, в котором говорится, что восстановление будет длительным и рост мировой экономики после достижения дна

небольшим. Всемирный банк также понизил прогноз роста мировой экономики до – 2.9%. На самом деле, мы не нашли ничего особо страшного в заявлениях от ВБ. Так, предсказывается, что в мировой ВВП в 2010 году вырастет на 2%, а в 2011 на 3.2%. Это действительно не слишком большой рост по сравнению с предыдущими годами. Но как бы то ни было, ВБ предсказывает завершение мирового спада уже в этом году, вполне в духе консенсуса. Чтобы дать представление о цифрах предсказываемого роста ВВП, мы приводим график из отчета МВФ. Действительно, прогноз ВБ более пессимистический, как в части падения, так и в темах роста, однако он не предсказывает ничего подобного «мировой депрессии». Апокалипсис пока не виден.

Известно, что за каждым движением рынка стоят индивидуальные решения о покупке и продаже. У каждой вчерашней сделки были две стороны: покупатель и продавец. Вполне в духе классических кривых спроса и предложения, на рынке цена уравнивает количество желающих купить и продать, и так рождается хрупкое равновесие. Однако, в отличие от рынка реальных товаров, снижение цены на акции не всегда ведет к росту спроса, может быть и наоборот, покупатель, испуганный понижением цены превращается в продавца. В результате мы получаем хаос рыночных котировок. Мы полагаем, что БОЛЬШОЙ ПРОВАЛ котировок

Рынки накануне:



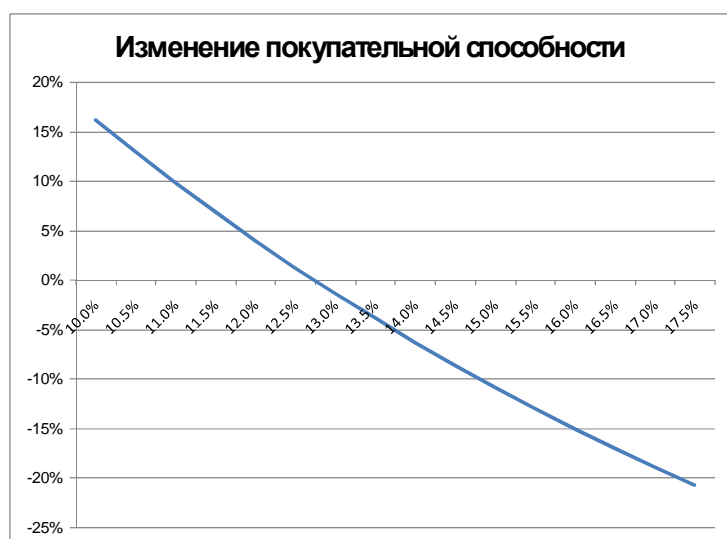
уже прошел, и, конечно, будут понижения вроде вчерашнего, акции не растут линейно. Экономика переживает свое дно, и даже вчерашний прогноз ВБ говорит об этом. Вчерашний обвал котировок в мире в небольшой мере сопровождался типичными для осени колебаниями – обвалом валют и провалом товарных рынков. Все это, похоже, навеяно воспоминаниями осени, но не несет в себе ничего нового и угрожающего.

Вкратце:

- В. Потанин готовит предложение «Русалу» о выкупе 25% акций «Норникеля». Как пишет «Ведомости», на эту сделку В. Потанин может пойти не один, а в партнерстве с владельцами «СУЭК» и «Уралкалия». Сам «Русал» называет покупку 25% акций «Норникеля» стратегической инвестицией и пока не рассматривает вариант продажи. Однако мы считаем, что этот вопрос придется поднять на следующий год, когда настанет время погасить кредит на \$4,5 млрд., взятого у «ВЭБа» под залог этих акций.
- ФАС сообщила, что в течение двух недель предъявит штрафные санкции к крупнейшим нефтяным компаниям: «ЛУКОЙЛу», «Газпром нефти», «Роснефти» и «ТНК-ВР» за неснижение цен на нефтепродукты в период падения цен на нефть. По словам главы ведомства И. Артемьева, на этот раз штрафы будут более значительными, чем предыдущие взыскания. В конце прошлого года ФАС наложила штрафы на нефтяные компании в среднем на \$50 млн.
- Вчера появились сообщения о том, что И. Зюзин заложил по своим личным кредитам почти 38% акций «Мечела» (по данным SEC, И. Зюзину принадлежит 66,76% акций «Мечела»). Кредиты привлекались под покупку акций «Мечела» у своего партнера В. Иориха. Мы полагаем, что личные финансовые затруднения основных акционеров могут стать поводом для выплаты «Мечелом» повышенных дивидендов.
- Губернатор Нижегородской области сообщил, что «ГАЗ» вышел на безубыточный уровень работы, что стало результатом реализации программы повышения эффективности производства.
- «ОГК-3» не выплатит дивиденды за 2008 год, несмотря на прибыль в \$270 млн. Также компания не приняла решения о погашении казначейских акций в размере 4,14% от капитала. Вполне возможно, что компания планирует продать эти бумаги.
- Глава Банка России С. Игнатьев заявил, что инфляция в 2009 году будет существенно ниже прогнозируемых 13%. По оценкам Центробанка, летом ожидается замедление темпов инфляции, а в отдельные месяцы – даже дефляция.
- А. Улюкаев вчера сообщил, что за июнь Центробанк купил порядка \$1 млрд. валюты. Но отмечается, что со второй недели июня ЦБ РФ не проводил валютных интервенций. В перспективе же Центробанк планирует «максимально приблизиться» к режимам свободного плавления курса рубля и таргетирования инфляции. Однако по словам С. Игнатьева, в ближайшие два года Банк России не должен полностью отказываться от валютных интервенций.

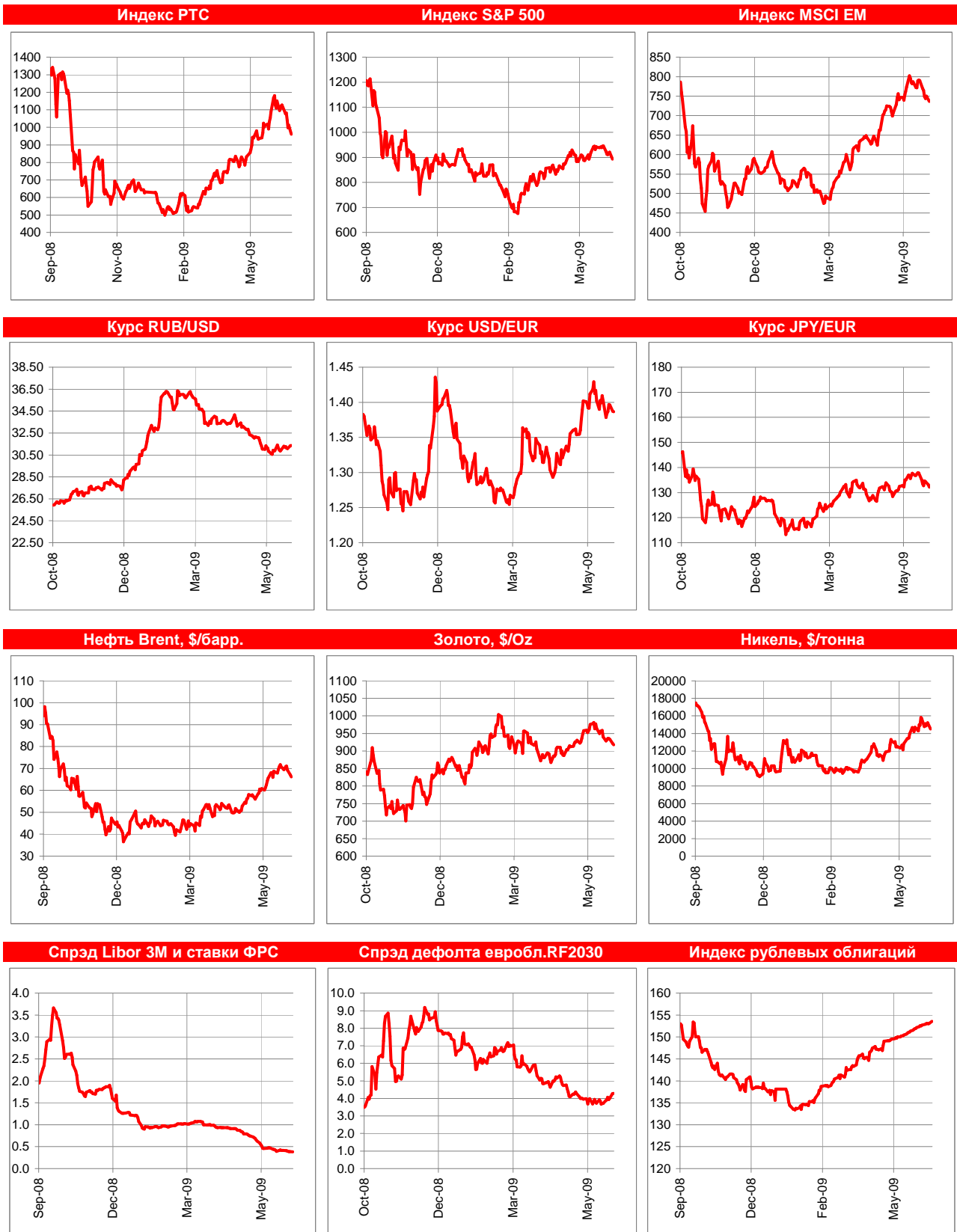
Местное:

- Пермские риэлторы ожидают волну ипотечных дефолтов на конец этого – начало следующего года. По словам участников рынка, ипотечные дефолты есть и сейчас, однако часть заемщиков смогла реструктуризировать задолженность получить отсрочку на год и проблема обслуживания кредитов никуда не исчезла.
- Недвижимости является достаточно сложным для понимания, так как часто на этом рынке решения принимаются на основе иррациональных суждений. Мы попытались несколько понять этот рынок и построили простейшую модель, которая показывает, насколько изменилась покупательная способность населения из-за роста ставок по ипотеке. По нашим расчетам, с середины прошлого года покупательная способность населения снизилась на 20%. Если предполагать, что цены определяются балансом спроса и предложения, то логично предположить, что и стоимость недвижимости должна упасть на 20%. В принципе сейчас наблюдается большее снижение цен, поэтому мы считаем, что покупка недвижимости (не в инвестиционных целях) обойдется сейчас дешевле, даже несмотря на высокие ставки по ипотеке.



- Розничные продуктовые сети отмечают приток покупателей. Представитель сети «Добрыня» отмечает увеличение оборота на 10% во втором квартале, однако по его словам, это просто восстановление, а не рост. Остальные сети также отмечают, что продажи восстанавливаются и объясняют это тем, что паника, вызванная кризисом, спала.
- Казанская сеть гипермаркетов стройматериалов «Агава» не отказывается от намерений по строительству в Перми гипермаркета «Мегастрой». В планах сети открыть гипермаркет в 2010 году. Сейчас «Агава» присматривает стройплощадку, однако пока не определилась своим выбором.
- Пермская компания Ego Capital Group намерена инвестировать в сельское хозяйство региона порядка 200 млн. руб. Наиболее крупным проектом является реконструкция свинофермы в Краснокамском районе. Также Ego Capital намерен построить убойный пункт и комплекс по переработке молочной продукции.

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.