

Оперативный обзор фондового рынка

среда, 14 июля 2010 г.

Лидеры изменения в индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
СевСт-ао	334.95	4.4%
Сбербанк	82.47	3.5%
Новатэк ао	224.4	2.9%
РусГидро	1.633	2.9%
Роснефть	195.01	2.8%
Сбербанк-п	58.65	2.8%
Система ао	28	2.5%
Трансф ап	28680	2.2%
ЛУКОЙЛ	1659	1.9%
Магнит ао	2766.6	1.8%
ГАЗПРОМ ао	159.03	1.7%
ВТБ ао	0.0797	1.7%
Газпрнефть	120.57	1.5%
ММК	22.33	1.0%
Аэрофлот	62.15	0.9%
Сургнфгз-п	13.165	0.9%
ФСК ЕЭС ао	0.352	0.9%
Ростел -ао	111.15	0.8%
ГМКНорник	4949.8	0.7%
РБК ИС-ао	35.25	0.7%
Татнфт Зап	68.4	0.5%
МТС-ао	243	0.4%
Сургнфгз	28.13	0.2%
ОГК-3 ао	1.803	0.2%
Уркалий-ао	118.33	0.1%
Татнфт Зао	144.81	0.1%
ПолусЗолот	1445	-0.1%
Ростел -ап	70.7	-0.3%
УралСвиИ-ао	1.017	-1.0%
ОГК-5 ао	2.446	-1.5%

Вчера российский рынок акций вырос на 1.7% по индексу ММВБ. За прошедшие 8 торговых дней с «локального дна» акции в среднем выросли на 9%. Повышение проходило по всему миру, индексы Западной Европы выросли примерно на 2%, США – на 1.5%.

В настоящее время рост продолжается в Азии. Текущее значение американских фьючерсов +0.7% с момента закрытия официальных торгов акциями. Все указывает на продолжение ростовой волны сегодня (по крайней мере, открытие торгов в России начнется с повышения).

Мы полагаем, что основной фактор на рынке – проводимые сейчас стресс-тесты в 91-м банке ЕС, публикация которых должна пройти 23 июля (вчера были сообщения, что некоторые национальные регуляторы могут опубликовать результаты чуть позже). Вчера Reuters сообщил, ссылаясь на источники близкие к немецким банкам, что банки Германии в случае негативного тестового сценария не опустятся ниже 6%-й границы достаточности капитала (tier 1) и не нуждаются в рекапитализации (т.е. пополнении капитала).

Напомним, ступор мировой финансовой системы в 2008-м году случился потому, что качество активов банков было поставлено под сомнение. Не было ясно, какие банки держат «токсичные активы», насколько верно они отражаются в бухгалтерских книгах. Незнание порождает недоверие – вкладчики отзывали свои депозиты, отказывали в кредите подозреваемым финансовым институтам. Банки не доверяли друг другу, что

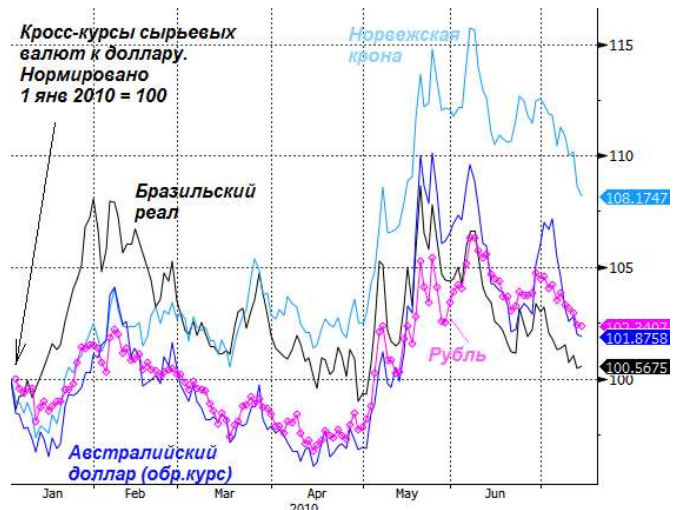
застопорило перетоки ликвидности и кредитных ресурсов внутри финансовой системы. Так случился финансовый кризис, переросший в кризис реального сектора. То, что происходило в Европе на страхах вокруг Греции в 2010 году имеет ту же природу, хотя и куда меньшую амплитуду. Проводимые сейчас стресс-тесты позволяют раскрыть карты и нормализовать функционирование капризного кредитного рынка.

В отношении Греции также приходят неплохие новости. Котировки CDS продолжают снижаться (вчера 5-ти летние контракты стоили 810 б.п., продолжая откатываться от максимумов 24 июня в 1126 б.п.). Кроме этого, вчера страна разместила полугодовые облигации на €1.625млрд. под ставку 4.65%, что оказалось ниже, чем ожидали аналитики – в районе 5%.

В кризис финансовые рынки остаются коррелируемыми. Вчера росли не только акции, но и товарные рынки и валюты к доллару. Рубль укрепился до максимумов с конца мая – 30.6 руб./\$ сейчас. (к валюте ЕС – 38.93 руб./€). Справа показано движение сырьевых валют к доллару (обратные курсы, нац.единиц за доллар). Из него видно, что колебания рубля являются абсолютно типичными, даже несмотря на постоянное вмешательство ЦБ РФ в ход торгов (что ставит вопрос – зачем вообще проводятся эти интервенции?).

Мы оптимистически смотрим на перспективы рынка акций в ближайшие месяцы. Греческая тема постепенно отходит, «вторая волна» становится менее и менее вероятной. Для восстановления акций сейчас нужно только одно – отсутствие новых шоков.

Рынки накануне:



Copyright 2010 Bloomberg Finance L.P.

14-Jul-2010 09:45:33

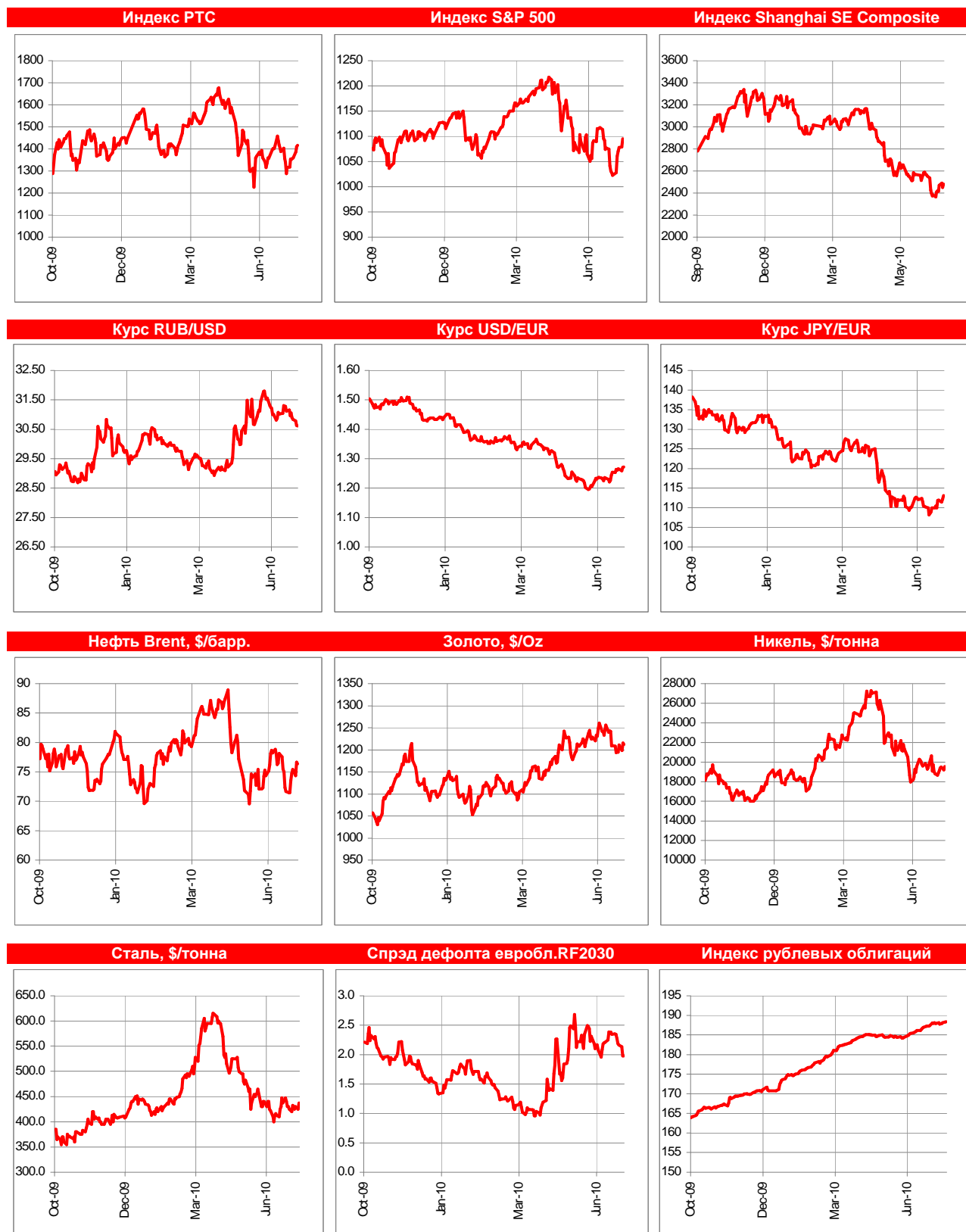
Вкратце:

- «Ведомости» со ссылкой на газету Il Sole 24 Ore пишут, что итальянская ERG рассматривает возможность реализации пут-опциона на продажу «ЛУКОЙЛу» 51% в совместном предприятии на Сицилии. Это СП было создано в 2008 году и ERG внесла туда сицилийский НПЗ. Таким образом, после реализации опциона «ЛУКОЙЛ» может получить полный контроль над этим НПЗ. Кроме того, итальянская компания не исключает продажи «ЛУКОЙЛу» сети из 2000 АЗС. По оценкам, общие затраты «ЛУКОЙЛа» по опциону могут составить \$4 млрд.
- «Норникель» сам обратился в ФСФР с просьбой проверить итоги годового собрания акционеров. Ранее с такой просьбой обратился к регулятору недовольный итогами собрания «Русал».
- «Интерфакс» пишет, что структуры И. Зюзина освободили из-под залога часть акций. Теперь суммарный объем заложенных акций 24,1%, ранее было 25,6%.
- Международное энергетическое агентство сделало прогноз по мировому спросу на нефть в 2011 году. По ожиданиям агентства, темпы роста замедлятся до 1,6%, а сам спрос составит 87,84 млрд. баррелей в сутки.
- «АвтоВАЗ» закончил второй квартал с прибылью по РСБУ в 1 млрд. рублей (убыток за полугодие 1,58 млрд. рублей). По словам главы компании, основной причиной роста прибыли стала программа утилизации, благодаря которой продажи автозавода выросли в два раза по сравнению с началом года. По итогам 2010 года компания планирует получить положительный денежный поток.
- «Ростехнологии» и волгоградский «Химпром» разработали концепцию вывода предприятия на безубыточность. Для ее реализации «Химпром» «предлагает» получить 16-ти летний беспроцентный заем на 5,16 млрд. рублей. Компания не уточняет, кто выдаст такой кредит.
- Глава «ТМК» вчера заявил, что компания планирует вернуться к прибыли в этом году, но высокие дивиденды маловероятны. Также «ТМК» отказалась от прежнего плана провести SPO.
- ВЭБ отчитался об итогах инвестирования средств пенсионных накоплений за второй квартал. Всего объем чистых активов вырос до 725,18 млрд. рублей. Доход от инвестирования средств по расширенному портфелю составил 10,25 млрд. рублей (доходность 1,45%), а по портфелю госбумаг – 21,67 млн. рублей (доходность 1,85%).

Местное:

- «Коммерсант» пишет, что краевой арбитражный суд удовлетворил ходатайство временного управляющего ЗАО «Уралавто» (бывшая «УралАвтоИмпорт») о принятии обеспечительных мер. Теперь руководители компании не могут без согласия совершать сделки на сумму больше 500 тыс. рублей.
- В арбитражный суд поступило ходатайство от управляющего ООО «Перспектива-Девелопмент» о внесении изменений в график погашения задолженности. По словам управляющего А. Барканова, речь идет о новом плане погашения кредиторской задолженности. Не исключено, что в случае утверждения нового графика погашения задолженности, срок оздоровления может быть продлен. Напомним, что процедура оздоровления была введена в начале этого года.
- Роснедра отозвали у ООО «Проспектор» (СП «Уралалмаза» и ООО «Старатель») лицензию на добычу золота. Причиной отзыва стали нарушения лицензионных условий: компания не добывала золото последние несколько лет.

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.