

Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 25 июня 2010 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
Транснф ап	28745	2.8%
МТС-ао	236.5	2.0%
ОГК-3 ао	1.811	1.4%
ВТБ ао	0.0786	1.0%
Магнит ао	2660	0.8%
Сурпнфгз-п	13.179	0.7%
РБК ИС-ао	37.69	0.5%
Аэрофлот	60.78	0.4%
СевСт-ао	332.51	-0.3%
Сбербанк-п	58.85	-0.4%
Уркалий-ао	117.45	-0.4%
ЛУКОЙЛ	1686	-0.5%
Сурпнфгз	28.999	-0.5%
Газпрнефть	123.37	-0.6%
УралСви-ао	1.044	-0.7%
Система ао	27.557	-0.7%
Ростел -ап	73.82	-0.7%
Сбербанк	80.28	-0.7%
Татнфт Зао	143.5	-0.8%
ПолюсЗолот	1597	-0.9%
Татнфт Зап	71.12	-0.9%
ГМКНорник	4890	-1.0%
ОГК-5 ао	2.23	-1.0%
Новатэк ао	214	-1.2%
Ростел -ао	116.88	-1.6%
ММК	23.3	-1.8%
Роснефть	198.69	-1.8%
ГАЗПРОМ ао	154.7	-1.8%
РусГидро	1.693	-2.5%
ФСК ЕЭС ао	0.334	-3.8%

ставку – покупатель платит 11.25% в год (11.25% x 5 = 56.25%) и получает возможность заработать 100%. Подобные контракты на subprime MBS очень дешево продавались сначала AIG, затем некоторыми инвестбанками и инвесторами перед ипотечным кризисом, что стоило им очень больших денег (фигурально выражаясь, они собирали копейки перед асфальтовым катком, от чего и пострадали, та же AIG потеряла \$97 млрд.). Рынок получил негативный опыт, и (как обычно) смотрит в зеркало заднего вида – сейчас может быть слишком мало желающих продавать (и тем более дешево) такие контракты, тогда как есть много желающих скопировать опыт счастливых, заработавших на ипотечном кризисе. Все что мы хотели сказать – ценообразование этих контрактов может быть неверным. Это не означает, что проблемы не существует, но воспринимать котировки CDS слишком буквально мы бы не стали.

Все это провоцирует разговоры о «второй волне». Недавно Credit Suisse выпустил записку, в которой уверяется, что такое поведение экономики («double dip recessions») слишком редко встречается. Соответственно, широко распространенные ожидания рынка являются малообоснованными и некорректными. В своей записке Credit Suisse уверяет, что из 38 рецессий за пару сотен лет, было всего три таких случая: в конце 1880х, 1913/1914 годах и во время «шока Волкера» 1980-1982 годов.

Третий день индексы акций РФ показывают минус. РТС упал на 1.1%, чему в большей мере способствовало падение «тяжелых» бумаг «Газпрома» и «Роснефти» на 1.8%. Отрицательная динамика идет по большинству фондовых рынков мира, отечественный фондовый рынок дрейфует согласованно.

Вчера настроение было подпорчено ростом ставок на дефолт Греции до нового рекорда. Credit default swaps с 5-ти летним сроком поднялись до 11.25%, превысив апогей начала мая. Нам не удалось найти действительно важных новостей, которые давали бы логическое объяснение этому. Если судить по этому показателю, то рынки не успокоило выделение €750 млрд. и покупка долгов страдающих стран Европейским ЦБ.

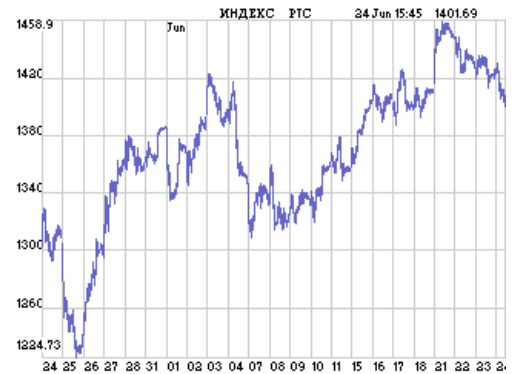
Тем не менее, мы замечаем большую разницу с тем, что было в мае. Курс евро не валится отвесно, и торгуется на 1.23 \$/€, акции снижаются, но сравнительно вяло. Цены на нефть сохраняют стабильность в районе \$76/баррель.

Это можно интерпретировать как то, что финансовые рынки начинают воспринимать проблему Греции изолированно. Мы также не уверены, что рост котировок на CDS Греции вообще свидетельствует о росте вероятности дефолта этой страны. Суть в том, что эти контракты являются небиржевыми, они не торгуются среди широкой публики. Это может делать их ценообразование некорректным.

Кроме этого, могут существовать психологические причины дороговизны CDS. Эти контракты представляют собой асимметричную платит 11.25% в год

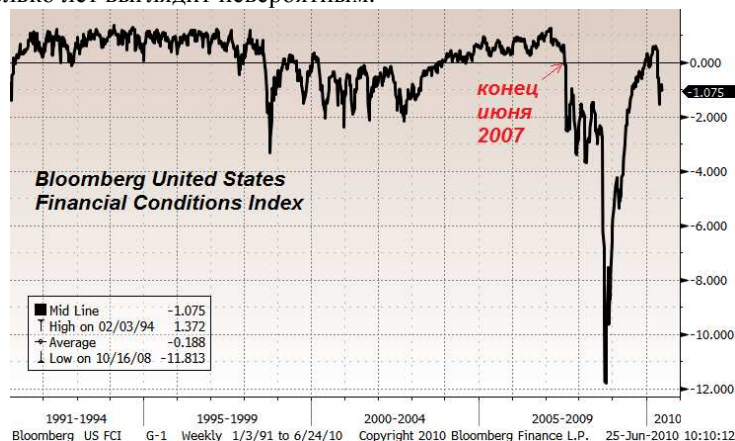


Рынки накануне:



Также Credit Suisse уверяет, что естественные силы, заставляющие экономику восстанавливаться настолько сильны, что новое снижение почти невероятно. Для него требуются дополнительные шоки. Потенциально, это может быть Греция, но мы хотим напомнить, что цифра в €750млрд. кратно перекрывает весь долг страны и если политики не сойдут с ума, дефолт в ближайшие несколько лет выглядит невероятным.

Тем не менее, рынки не блещут оптимизмом, а мрачные предсказатели, сидевшие последние полгода на задворках активизировались. К примеру, в сегодня Ведомостях можно найти такую фразу: «Скоро эти стимулы себя исчерпают, и мы снова погрузимся в рецессию». Из нее следует, что экономика мира растет только на стимулах и не на чем ином. Что выглядит как перебор – экономика чаще растет, чем не растет, и влияние правительственных стимулов не следует переоценивать.



Единственную проблему, которую мы видим в связи с дефолтом, это новый ступор финансовой системы. Справа приведен график индекса

«финансовых условий», представляющий собой сборную солянку из разных индикаторов рынка денег, облигаций и акций. На нем видно, что в мае индекс опустился ниже условной нулевой отметки (она рассчитана как среднее 1992-2008 гг.), хотя даже после этого остается выше, чем был в сравнительно удачном 2007-м году.

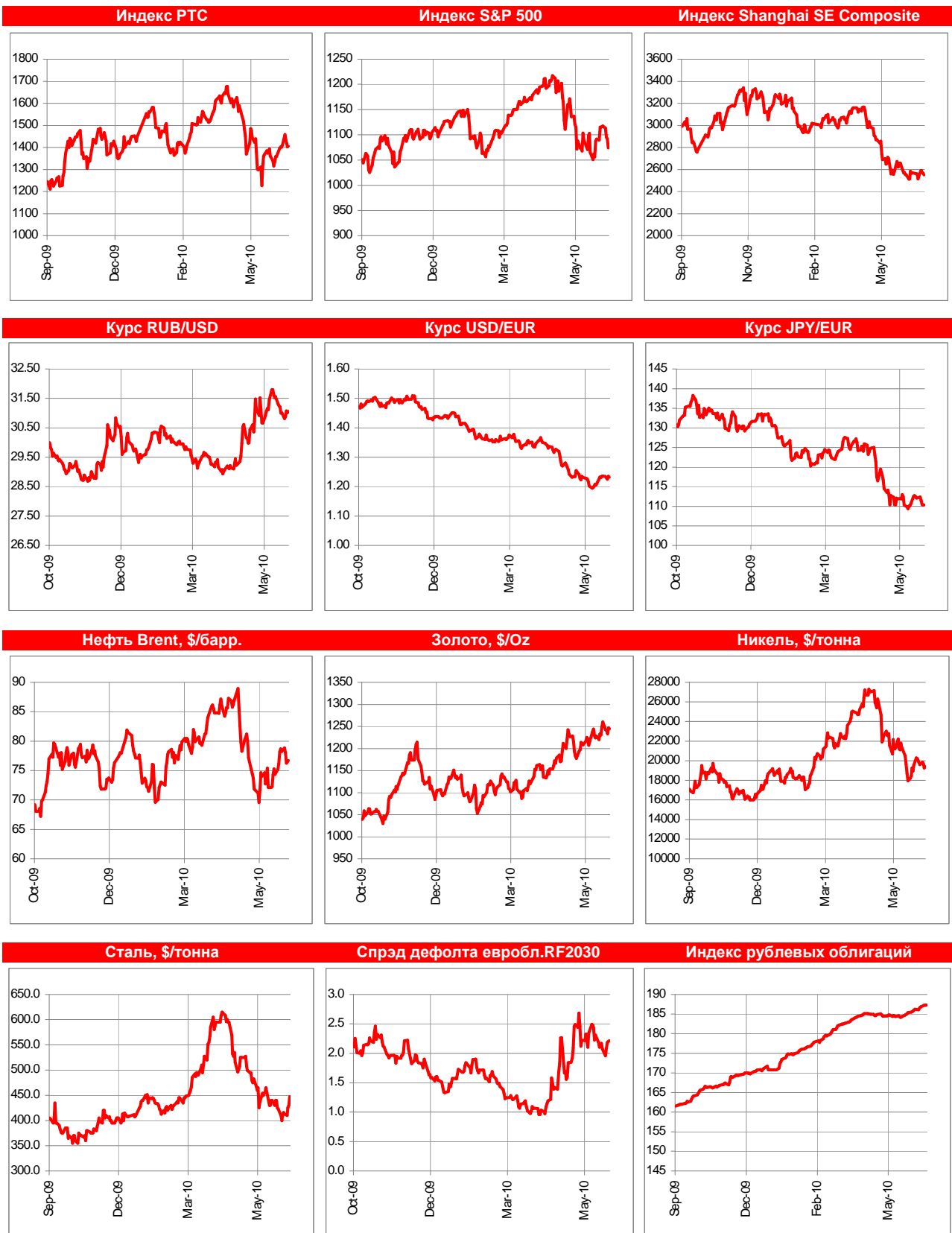
Вкратце:

- Основной владелец «Системы-Галс» - банк «ВТБ» начинает вовлекать девелопера в свои проекты. В частности, «Система-Галс» приобрел 50% в ЗАО «Эквивалент», который застраивает квартал «Невская ратуша» в Санкт-Петербурге. Не исключено, что «Система-Галс» может получить доли и в других проектах банка, которые достались ему от обанкротившихся девелоперов. По словам представителя «ВТБ», решение о передаче девелоперских активов «Системе-Галс» будет решаться в индивидуальном порядке.
- В. Алекперов заявил, что намерен потратить дивиденды на скупку акций «ЛУКОЙЛа». Исходя из дивиденда в 52 рубля на одну акцию, который был утвержден на общем собрании акционеров, В. Алекперов сможет приобрести 0,63% акций «ЛУКОЙЛа». Сейчас его доля в «ЛУКОЙЛе» составляет 20,599%.
- «ЛУКОЙЛ» в ближайшие пять лет намерен инвестировать в свое развитие \$7-8,5 млрд. ежегодно. По словам В. Алекперова, компания ждет роста производства, а ее бюджет на 2010-2011 гг. рассчитан исходя из цены нефти \$65 за баррель.
- Акционеры «МТС» утвердили дивиденд в 15,4 рубля на одну акцию (доходность – 6,5%). Всего на дивиденды компания направит почти всю чистую прибыль за 2009 год.
- Глава ФСФР В. Миловидов считает, что бирже РТС уделяет недостаточно внимания развитию технологий и торговых систем. По его словам, массовый приток участников фондового рынка несколько оторвался от того, что делает биржа по совершенствованию торговых систем. Напомним, что за последние две недели в РТС было 4 сбоя.
- Золотовалютные резервы России за прошлую неделю выросли на \$4 млрд. до \$458,5 млрд.
- Сегодня в 18-30 по пермскому времени Министерство торговли США опубликует окончательные данные об изменении ВВП за первый квартал 2010 года. Ожидается, что рост ВВП составит 3%.

Местное:

- «Пермский моторный завод» по итогам 2009 года получил чистый убыток в 209 млн. рублей при выручке в 11,4 млрд. рублей. В этом году предприятие планирует выйти на безубыточность и заработать 10 млн. рублей чистой прибыли.
- «Уралсвязьинформ» сообщил, что займет 5 млрд. рублей на рефинансирование долга. Кредиты будут привлекаться у трех банков. До конца года компания планирует почти вдвое сократить объем задолженности до 11 млн. рублей с 21 млрд.
- Федеральный фонд содействия развитию жилищного строительства планирует до конца 2010 года продать на аукционе земельный участок площадью 1,14 га по ул. Луначарского, 87. Сейчас там находится недостроенное здание медакадемии. На этом участке предполагается строительство жилого дома с административными помещениями.

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.