

Оперативный обзор фондового рынка

пятница, 28 мая 2010 г.

Лидеры изменения в
индексе ММВБ:

Бумага	Посл.	%
ПолусЗолот	1448	11.4%
Сургнфгз	27.75	7.6%
Сургнфгз-п	13.2	6.6%
Татнфт Зао	131.2	6.5%
ОГК-5 ао	2.4	6.1%
Уркалий-ао	106	5.7%
Система ао	26.95	5.1%
ВТБ ао	0.073	5.1%
Новатэк ао	196	4.8%
Роснефть	221.5	4.6%
Ростел -ап	72	4.5%
РусГидро	1.679	4.3%
Татнфт Зап	70.15	4.2%
ГМКНорник	4918	4.2%
ОГК-3 ао	1.791	3.8%
УралСвИ-ао	0.966	3.5%
РБК ИС-ао	37	3.5%
ЛУКОЙЛ	1504	3.2%
Сбербанк-п	55.23	3.1%
Газпрнефть	115.9	3.1%
Ростел -ао	101.8	3.0%
СевСт-ао	324.1	3.0%
Сбербанк	70.65	2.7%
Транснф ап	26300	2.7%
ГАЗПРОМ ао	158.5	1.8%
МТС-ао	230.4	1.8%
Аэрофлот	56.77	0.6%
ММК	25.35	-0.3%
ФСК ЕЭС ао	0.328	-0.3%
Магнит ао	2640	-3.8%

Второй день продолжается бурный рост, индекс ММВБ поднялся на 3.2%, некоторые акции показывали рост вплоть до +10%. Обороты торгов очень большие – в два последних дня это порядка 70-80 млрд. рублей на ММВБ, примерно в 1.5 раза больше нормы последнего времени. Движение вверх происходит под влиянием мировых тенденций, вчера фондовые индексы Европы и США закрылись с результатами +3...+4%.

Интересуют причины оптимизма, столь сильно контрастирующего с тем, что было в прошлые дни и особенно во вторник. Если почитать новости, увидим ссылки на заявление госуправления валютными резервами Китая (SAFE), которое вчера на сайте вывесило объявление, что Евросоюз был, есть и будет одним из главных рынков для валютных резервов Китая (судя по новостным лентам, на англоязычной части www.safe.gov.cn нам не удалось найти объявления). Это объявление появилось после публикации в Financial Times в среду, со ссылкой на анонимного источника, что Китай пересматривает свои вложения в Европу. Это SAFE назвала «беспочвенным». Правда, реакция валютного рынка совсем не впечатляет – на утро четверга курс евро кратковременно опускался ниже 1.22 \$/€, сейчас составляет 1.23 – оставаясь в пределах обычной дневной волатильности. В этой связи китайская версия вчерашнего роста кажется нам некорректной.

В комментариях можно найти утверждения, что рынок ранее неоправданно слишком сильно упал и сейчас исправляет эту ошибку. Это в большей мере походит на правду. Пользуясь баффетовскими словами, у мистера Рынка была временная депрессия, которая сейчас прошла.

Человеческий мозг создавался в процессе длительной дарвиновской эволюции, рациональная часть мозга слишком мала, молода и не развита. Встречаясь с тигром, нет времени на рассуждения о том, сколько он весит, собирается ли он напасть или нет. Человек будет просто спасаться бегством, и естественный отбор культивирует импульсивные реакции. Точно также на фондовом рынке некоторые игроки даже не пытаются рассуждать, правильно ли продавать когда все падает, времени на раздумья нет, толпа спекулянтов ломится к выходу. Опыт 2008 года показал, что те, кто меньше думают, а больше делают, оказались на стороне победителей перед теми, кто думал, что кризис может быть «contained» и рассуждал, что акции дешевы. Можно много рассуждать, что некое движение неоправданно, но как от слова «халва» во рту слаще не становится, так и от «рациональных» рассуждений проку немного. Поэтому механическая торговля на правилах популярна, стоп-лоссы и запрыгивание в уходящий поезд создает сюрреалистические движения на рынке, которые могут не соотноситься с новостями, «фундаменталиями» и прочими разумными соображениями. Именно поэтому рынки движутся зигзагами, сейчас настала волна бегства толпы в обратную сторону. Мы продолжаем предполагать, что акции продолжают восстанавливаться, пытаясь опираться на логику. В нашем представлении, среднегодовая доходность держания акций в ближайшие 3 года будет составлять порядка 30% годовых в долларах, и мы ожидаем, что рынок за это время превзойдет исторические максимумы.

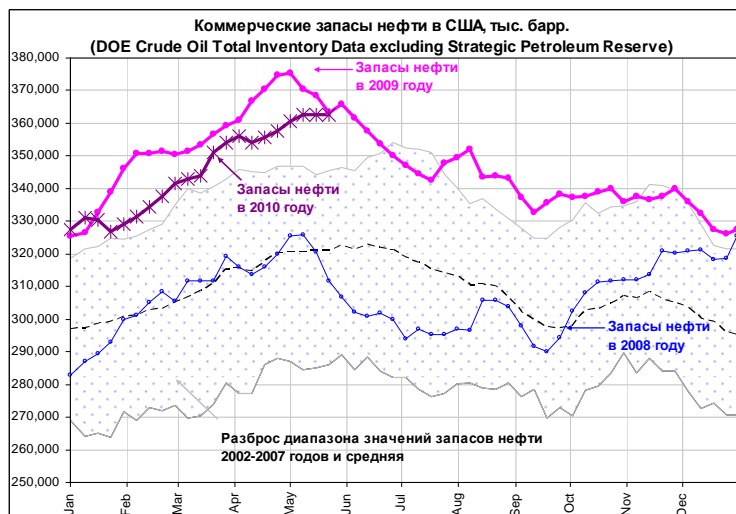
Рубль, похоже, продолжит укрепляться, и курс прошел около 1 рубля за два дня как по бивалютной корзине, так и к доллару (сейчас 30.7 руб./\$). Мы полагаем, что в ближайшее время курс опустится ниже 30-ти руб./\$. Рубль к евро вновь опустился на посткризисные минимумы (21-го мая был выше 39, сейчас – 37.70 руб./€). Отечественная валюта остается сильной и удерживается от укрепления сугубо Центробанком. Вчера 1-й зампред Улюкаев сообщил, что в мае куплено валюты на \$5 млрд. Эти покупки явно выбиваются из декларируемой политики «\$700 млн. на один 5-ти копеечный шаг по бивалютной корзине». В мае рынок всего лишь раз касался нижней границы «технического коридора» и покупка \$4.3 млрд. была «лишней». Получается, что майский слом тренда на укрепление рубля был не совсем рыночным. В наших прогнозах, рубль будет укрепляться примерно до 28 за доллар, где будет оставаться в ближайшие пару лет.

Рынки накануне:



Вкратце:

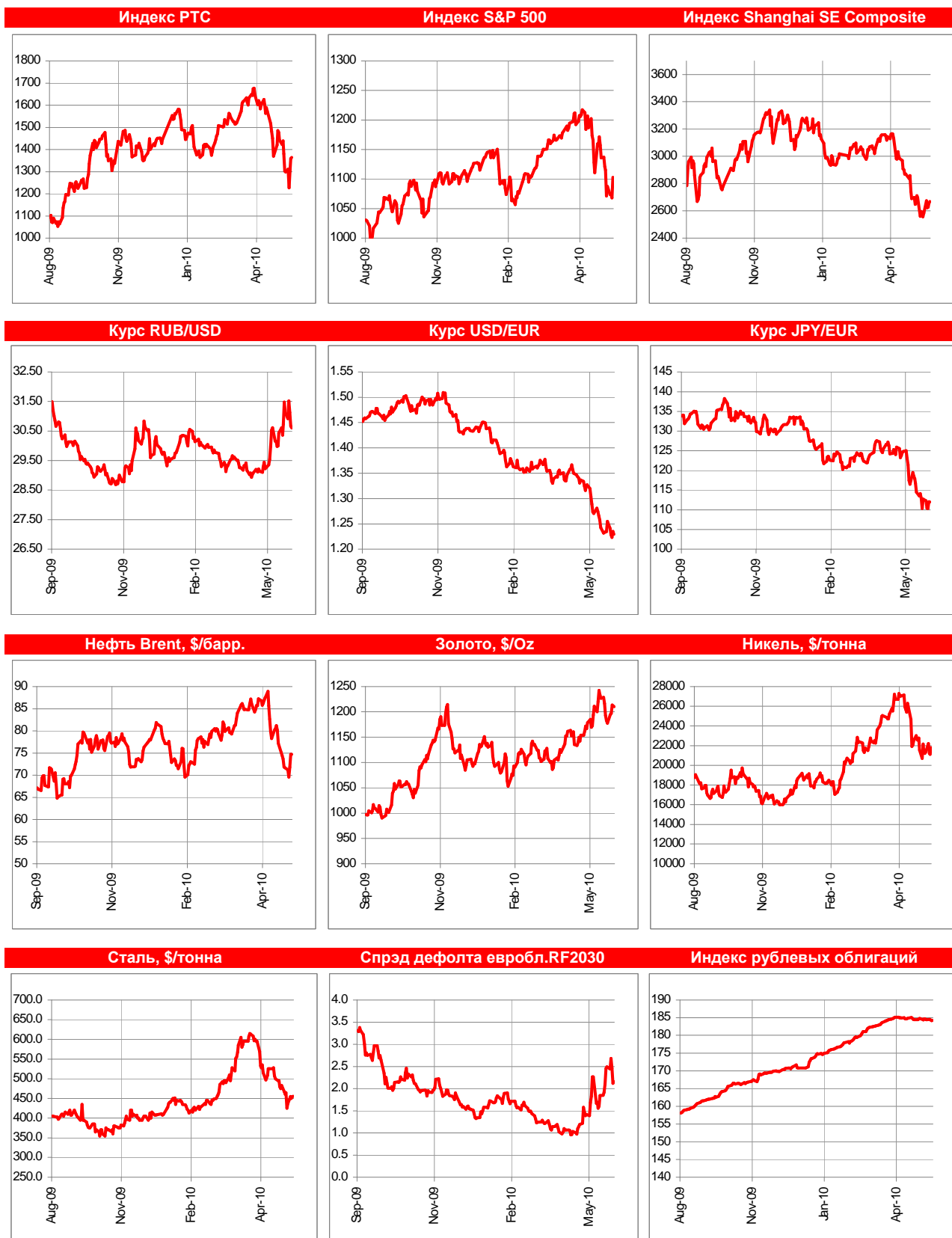
- Цены на нефть в настоящее время поднялись примерно до \$75/баррель как на NYMEX, так и ICE. Это контрастирует с данными DOE по коммерческим запасам нефти в США (график справа), которые достигли максимума в 2010 году (хотя и сезонного отчасти) и примерно равны тем, что наблюдались в мае 2009 года, когда баррель на NYMEX стоил \$60. На основании данных по коммерческим запасам некоторые аналитики пытаются сделать прогноз движения нефти. Но как быть с тем, что запасы сейчас те же, а нефть заметно дороже?
- Совет директоров «Норникеля» рекомендовал акционерам выплатить \$1,3 млрд. дивидендов по итогам 2009 года (50% чистой прибыли). В расчете на одну акцию – это 210 рублей, дивидендная доходность – 4,3%. Отмечается, что US Rusal, который владеет 25% акций «Норникеля», предлагал выплатить \$3 млрд. (около 500 рублей на акцию). Однако совет директоров принял решение рекомендовать дивиденд в 210 рублей. По словам главы «Норникеля» В. Стржалковского, выплаты более 50% чистой прибыли требуют согласия кредиторов компании.
- «КамАЗ» улучшил прогноз по продажам на 2010 год – до 34 тыс. машин. Ранее компания планировала реализовать 30-32 тыс. автомобилей. Также «КамАЗ» объявил, что создает СП с голландской CNH (Fiat Group) по сбыту сельхоз- и строительной техники. Доля «КамАЗа» в СП составит 49%.
- АФК «Система» рассматривает возможность размещения евробондов или рублевых облигаций предприятиями башкирского ТЭКа в 2011-2012 гг. В этом году компании будут привлекать кредиты. Скорее всего, за счет этих компаний «Система» хочет рефинансировать собственную задолженность.
- «Акрон» может выплатить за 2009 года дивиденд в 25 рублей на одну акцию. Дивидендная доходность – 3%. Дочка «Акрона» - «Дорогобуж» заплатит дивиденд в 0,2 рубля только на привилегированные акции. Всего на дивиденды «Дорогобуж» направит 30,8 млн. рублей или менее 1% от чистой прибыли за 2009 год, хотя по уставу на дивиденды по «префам» должно направляться 10% чистой прибыли.



Местное:

- «Уралкалий» официально подтвердил, что Д. Рыболовлев ведет переговоры о продаже 65%-ого пакета акций компании. Как пишет «Коммерсант», он хочет получить премию к рынку и продать свой пакет по \$6,55 млрд. (\$10 млрд. за всю компанию или 140 рублей за акцию). В качестве потенциальных покупателей называются М. Прохоров, В. Потанин, В. Лисин, В. Евтушенков и С. Керимов. По сведениям «Коммерсанта», все они находятся в равных условиях. Мы полагаем, что на покупателей, если будут приобретать акции с премией, изначально ограничатся 30% пакетом акций, чтобы не объявлять оферту.
- «Коммерсант» пишет, что акционеры «Экопромбанка» еще раз попытаются увеличить уставный капитал до 5 млрд. рублей. По словам В. Нелюбина, средства необходимы для реализации нескольких крупных проектов. Напомним, что банк уже однажды пытался увеличить уставный капитал, однако из-за отсутствия покупателей, допэмиссия была признана несостоявшейся.
- Группа компания «КД Групп» завершила 2009 год с убытком в 432 млн. рублей. По словам финансового директора В. Пучнина, в структуре группы наибольшие убытки показала «Камская долина». В этом году группа планирует завершить с прибылью, хотя в первом квартале 2010 года убыток без переоценки основных средств составил 130 млн. рублей.

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.