

# УТРЕННИЙ МОНИТОР

Понедельник, 8 августа 2011

## Говорят на рынке . . .

. . . Одно из трех рейтинговых агентств решило опередить остальных и подлить масла в огонь. S&P понижает рейтинг США на одну ступень с triple A (тройное A) до AA+ с прогнозом дальнейшего понижения. Все новостные ленты выпускают эту новость на первые полосы. И действительно, сложно переоценить последствия такого шага. На самом деле вполне ожидаемая вещь, если смотреть на огромный дефицит бюджета и недавние планы по его сокращению, которые вызвали политические споры и чуть не привели к дефолту. Все три ведущих международных рейтинговых агентства возникли очень давно: S&P работает с 1860 года, Moody's — с 1909-го, Fitch — с 1913 года. Таким образом, рейтинг США понижен впервые с 1860 года.

. . . Правительство России готовится к беспрецедентным займам: госдолг должен вырасти более чем в три раза, чтобы спасти бюджет с хроническим дефицитом. Финансировать дефицит планируется в основном за счет госзаймов. Предложение государственных ценных бумаг Минфин может составить более 2 трлн. руб. в год. Для размещения такого объема необходимо привлечение не только российских, но и иностранных инвесторов. Для этого планируется либерализовать рынок ОФЗ: Минфин предлагает создать возможности для расчетов по ОФЗ с использованием международных депозитарно-клиринговых систем.

. . . Международное рейтинговое агентство Moody's в пятницу поместило рейтинг "Норильского никеля" Ваа2 на пересмотр с возможным понижением. Агентство объясняет свое решение задержкой публикации финансового отчета компании за 2010 год.

. . . В этом году одна из крупнейших российских авиакомпаний UTair активно занимала и обновляла авиапарк. В общей сложности перевозчик с начала года одолжил 24 млрд. руб. Всего с начала 2011 года перевозчик получил два Boeing 757-200, тринадцать Boeing семейства 737, шесть ATR 72-500 и четыре самолета Bombardier CRJ-200. 22 июня на Парижском авиасалоне авиакомпания заключила договор с Boeing на поставку 40 самолетов Boeing-737 Next-Generation. Профинансировать эту сделку перевозчику помогла нефтяная компания "Сургутнефтегаз": в мае она приобрела необеспеченные векселя UTair на 3 млрд. руб., которые были использованы для предоплаты за самолеты.

. . . Облигации федерального займа (ОФЗ), в которые Банк Москвы разместит почти 300 млрд. руб. господдержки, в течение года нельзя будет купить. Минфин не хочет, чтобы операции с этими бумагами влияли на текущие рыночные котировки.

## Российский рынок: внешний фон

В пятницу российский рынок вновь снижался, реагируя на внешний негатив. Однако, утреннее открытие рынка было настолько слишком паническим. Инвесторы располагали информацией, что рынок США потерял более 4-х процентов, а значит, российский рынок должен потерять 5-6%. Однако настроение было настолько паническим, что некоторые бумаги на открытии снижались намного сильнее. Были зафиксированы снижения и по 10 и по 15%, однако большинство бумаг затем стабилизировалось. Затем внешние рынки почувствовали некую почву под ногами и попытались скорректироваться вверх. С этими мыслями российский рынок и завершил торговый день. Итоговое снижение индекса ММВБ составило 2,08%. Индекс РТС за счет укрепления доллара упал на 3,07%.

Пожалуй, единственной рекомендацией на российском рынке можно считать бумаги производителей драгметаллов: Полюс Золото и Полиметалл. Но по опыту прошлого кризиса, их котировки имели значительные просадки, несмотря на рост цен драгоценных металлов. Худшими бумагами сейчас являются металлургические компании. Так ММК в пятницу потерял 3,77%, Северсталь 3,94%. Сказывается отсутствие спроса со стороны Китая, из-за чего к сектору давно были вопросы.

Теперь к внешнему фону. В начале дня ситуация казалась безвыходной, и даже статистика выходящая утром способствовала распродажам, например промпроизводство Германии неожиданно сократилось. Однако перед открытием рынка США вышел ожидаемый отчет о рынке труда. Именно приближение этого важного отчета называлось западными аналитиками, как повод продаж на рынках. Однако, как мы и прогнозировали, положительный отчет, говорящий о росте рабочих мест,



## Накануне:

Индексы MSCI		
MSCI World	1,194.1	-1.19%
MSCI North America	1,284.8	-0.35%
MSCI Europe	82.63	-1.82%
MSCI Pacific	2,060.5	-3.39%
MSCI EM	1,041.1	-2.98%
MSCI BRIC	313.25	-2.71%
MSCI Russia	929.37	-2.86%
Основные индексы США		
Dow Jones	11,444.6	0.54%
S&P 500	1,199.4	-0.06%
Основные российские фондовые индексы		
Индекс ММВБ	1,587.0	-2.08%
Индекс РТС	1,733.0	-3.66%
Отраслевые российские фондовые индексы		
ММВБ-Машиностроение	2,135.3	-4.62%
ММВБ-Металлургия	4,570.7	-3.14%
ММВБ-Нефть и Газ	2,981.5	-1.81%
ММВБ-Потреб. сектор	5,086.5	-2.54%
ММВБ-Телекоммуникации	2,429.8	-3.19%
ММВБ-Финансы	5,710.7	-1.90%
ММВБ-Химия и нефтехимия	6,916.3	-3.59%
ММВБ-Энергетика	2,644.8	-3.00%
ММВБ10	3,675.1	-2.15%

## Перед открытием:

Фьючерсы на фондовые индексы в США		
DJIA INDEX	11,101.0	-2.71%
S&P 500	1,163.6	-2.94%
NASDAQ 100	2,126.0	-2.87%
Фьючерсы на фондовые индексы в Европе		
DJ EURO STOXX 50	2,380.0	-1.22%
FTSE 100	5,097.5	-2.60%
CAC 40 10 EURO	3,280.5	-1.13%
DAX	6,257.5	-2.55%
Азиатские фондовые рынки		
MSCI ASIA	774.8	-4.01%
NIKKEI 225 (Токио)	9,097.6	-2.18%
HANG SENG (Гонконг)	20,097.9	-4.05%
Shanghai Composite	2,528.8	-3.72%
AOI (Австралия)	4,056.7	-2.71%
Валюты на FOREX		
EUR-USD	1.4340	0.41%
GBP-USD	1.6434	0.26%
USD-JPY	77.8150	-0.75%
AUD-USD	1.0322	-1.15%
USD-CAD	0.9839	0.19%
USD-CHF	0.7540	-1.75%
Dollar Index (USDx)	74.43	-0.45%
Сырьевые товары		
Нефть Brent	106.2	-2.92%
Нефть WTI	83.5	-3.95%
Природный газ	3.9	-1.65%
Золото	1,714.5	3.80%
Серебро	40.1	5.06%
Медь	408.1	-0.87%
Пшеница	714.5	-1.18%
Сахар	27.5	-0.90%

интересовал участников торгов буквально несколько часов, а затем продажи продолжились. Такая реакция действительно говорит о начале большого падающего тренда и вероятности второй волны кризиса.

Попробуем взглянуть на новую реальность, новую финансовую эру, как выразился один американский управляющий. А эта реальность такова. Крупнейший в мире рынок долговых обязательств на выходных перестал иметь рейтинг наивысшей надежности, что может означать пересмотр резервов для банков, фондов и прочих держателей обязательств США. Можно много говорить о том, что облигации США останутся эталоном, но постепенно можно ожидать сокращения позиций по США и переход в другие инструменты. Еще одно совершенно ясно, США не сможет расплатиться по обязательствам при их нынешнем объеме. Единственный выход - новые "количественные смягчения" которые не смогут стимулировать экономику, но хотя бы обесценят долг. Скажем и еще одну мысль про новую эру: теперь больше нет одного большого заемщика, а появляется множество мелких "бриллиантов". По версии S&P это 18 стран обладающих диверсифицированной развитой экономикой не имеющие большой долговой нагрузки такие как Германия, Канада, Австрия и другие.

Сегодня рынки Азии реагируют на снижение рейтинга новыми распродажами, однако падение ограничено 3-4 процентами. Появилась информация, что страны Еврозоны будут скоординировано выкупать проблемные облигации таких стран как Италия и Испания. И вновь реакция на этот позитив может оказаться локальной. Вероятнее всего, рынки стабилизировались лишь на несколько часов, до открытия торгов в Европе, а затем продажи продолжатся.

Еще один важный момент, касающийся глобальных процессов. Если Европейский ЦБ будет выкупать облигации, это будет означать наличие двух эмиссионных центров: ЕС и США. Тогда мир продолжит жить в условиях низких процентных ставок и номинальном росте показателей. Но этот рост будет не только в США, но и Европе. Это однозначно позитивная новость в долгосрочном периоде.

Сегодня ожидаемых событий не так много. Будут опубликованы финансовые отчеты Tyson Foods Inc., Dollar Thrifty Automotive Group Inc. и Asustek Computer Inc. У рынка есть один день на осмысление событий.

### Акции в составе индекса ММВБ

Эмитент	Тикер	Цена открытия	Дневной максимум	Дневной минимум	Цена закрытия	Изменение к пред. закрытию	Объем (руб)
Полус Золото	PLZL	1608.00	1657.00	1580.00	1648.50	0.05%	468,343,320
Татнефть	RU14TATN3006	165.00	173.50	164.75	169.78	-0.09%	433,074,831
Банк ВТБ	VTBR	0.0782	0.0818	0.0751	0.0801	-0.10%	4,853,335,786
Новатэк	NOTK	375.23	393.50	368.00	387.00	-0.12%	686,476,666
Холдинг МРСК	MRKH	3.21	3.32	3.15	3.32	-0.15%	305,544,605
ГМК Норильский никель	GMKN	6980.00	7125.00	6915.00	7066.00	-0.90%	4,272,631,902
ФСК ЕЭС	FEES	0.335	0.348	0.320	0.341	-1.17%	609,135,509
Уралкалий	URKA	250.00	263.00	243.01	253.20	-1.46%	1,984,034,938
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	13.499	13.679	13.198	13.541	-1.52%	560,390,982
Газпром нефть	SIBN	124.00	127.55	119.25	124.06	-1.54%	178,935,153
Лукойл	LKOH	1700.00	1736.10	1675.00	1710.10	-1.72%	6,277,074,360
МТС	MTSI	228.00	230.99	221.21	228.20	-1.79%	268,966,721
Полиметалл	PMTL	520.00	534.00	461.00	523.90	-1.89%	192,818,678
Сургутнефтегаз	SNGS	25.87	26.68	25.70	25.95	-2.28%	1,127,845,599
Роснефть	ROSN	219.00	222.78	215.00	219.37	-2.45%	3,942,835,641
НЛМК	NLMK	93.01	96.00	88.00	94.05	-2.49%	486,931,116
Магнит	MGNT	3648.00	3825.00	3563.00	3625.40	-2.54%	148,920,337
Аэрофлот	AFLT	65.00	65.99	61.11	64.50	-2.58%	175,289,534
ОГК-3	OGKC	1.311	1.329	1.275	1.303	-2.78%	22,541,907
Газпром	GAZP	180.10	184.95	176.68	181.80	-2.78%	26,658,232,517
Сбербанк	SBERO3	95.00	98.27	94.12	95.85	-2.79%	31,047,257,579
РусГидро	HYDR	1.324	1.346	1.285	1.317	-2.98%	1,554,271,182
Сбербанк (ап)	SBERP03	76.99	79.27	74.53	76.10	-3.04%	3,566,768,289
Транснефть (ап)	TRNFP	40000.00	40995.00	38100.00	39800.00	-3.28%	895,694,998
Ростелеком	RTKM	178.10	182.03	160.01	177.80	-3.37%	677,471,589
Мосэнерго	MSNG	2.400	2.400	2.220	2.370	-3.72%	31,538,335
ММК	MAGN	20.00	20.85	19.28	20.26	-3.77%	262,907,362
Северсталь	CHMF	475.00	487.00	462.00	467.90	-3.94%	1,952,114,581
Интер РАО ЕЭС	IUES	0.04	0.04	0.04	0.04	-5.46%	662,091,127
Распадская	RASP	154.36	154.76	147.30	148.99	-6.15%	220,298,157

### Аналитические исследования

Копытов Александр ..... [Kopytov@brok.ru](mailto:Kopytov@brok.ru)

Сведения, содержащиеся в настоящем обзоре, имеют только информационное значение и не могут рассматриваться как предложение о совершении сделок на финансовом рынке. Представленная аналитическая информация отражает исключительно собственное мнение аналитиков, участвовавших в его составлении, которое может не совпадать с мнением БФ "Ленстройматериалы".

Информация, на которой основан обзор, получена из открытых источников, которые мы считаем надежными. Тем не менее, БФ "Ленстройматериалы" и авторы обзора не несут ответственности за её достоверность и полноту, а также за убытки, возникшие в связи с использованием содержащейся в документе информации. При принятии инвестиционного решения необходимо помнить, что инвестирование в ценные бумаги сопряжено с риском, в связи с чем инвесторам необходимо провести самостоятельный анализ ситуации и объектов инвестирования.