

17 мая 2012 г.

К закрытию торгов. Защемленные проблемами Европы

Прошедшие 6 мая выборы в Греции и во Франции продолжают давать свои ядовитые всходы. Неспособность Парламента Греции сформировать правительство провоцирует все более мрачные оценки дальнейших сценариев развития ситуации. До 17 июня, когда назначено проведение следующих парламентских выборов в Греции, рынки еще будет изрядно лихорадить. Хороших решений не видно, а радикальные решения не имеют приличных перспектив. Так, бывший премьер Лукас Пападимос заявил, что отказ от помощи приведет Грецию к выходу не только из еврозоны, но и Евросоюза, что станет катастрофой для страны.

В четверг стало известно высказывание представителя новой власти Франции - министра экономики, финансов и внешней торговли республики Пьера Московиси. По его словам Франция не ратифицирует Бюджетный пакт ЕС, если он не будет дополнен мерами по стимулированию экономического роста. Нератификация пакта Францией грозит пересмотром с таким трудом достигнутого соглашения, против чего категорически возражают канцлер ФРГ Ангела Меркель и председатель Еврогруппы Жан-Клод Юнкер.

На фоне новой нестабильности очень неудачно прошли размещения облигаций Испании. В четверг страна разместила облигации трех выпусков на общую сумму 2,49 млрд. евро (немного ниже запланированного объема в 2,5 млрд. евро). Взвешенная доходность четырехлетних облигаций с погашением в апреле 2016 года на 1,1 млрд. евро, поднялась до 5,106% годовых по сравнению с 3,374% при аналогичном размещении в середине марта. Проблемы на долговом рынке Испании усугубляются стагнацией строительного сектора и тяжелым положением на рынке труда.

На фондовых рынках Европы прокатились распродажи, продолжилось снижение евро относительно доллара. Рубль ослабевал относительно бивалютной корзины. На нашем рынке распродажи носили характер близкий к паническим. Индекс ММВБ опустился до 1282 пунктов, потеряв более 3%. Потери индекса РТС были еще более значительными. На минимуме индекс РТС опускался почти до 1300 пунктом. Особенно сильными были потери акций Сбербанка. Там снижение цен составило более 7% и в разгар паники акции продавали по 80 рублей за штуку. (Трудности финансового сектора Европы совершенно точно затронут и наши банки, поэтому распродажи в финансовом секторе были наиболее впечатляющими). К вечеру положение стало немного исправляться и потери по акциям были частично восполнены.

Но вот потери акций второго эшелона заслуживают отдельного внимания. В разгар панических распродаж малоликвидные акции было практически невозможно продать. А желающих это сделать становилось все больше. Отражение изменения настроений держателей акций второго эшелона лучше всего отражает поведение индекса РТС 2: за майские дни индекс снизился с 1850 пунктов до 1480 потеряв 20% при том, что потери в апреле, когда снижался основной рынок составляли всего 2,5%.

В течение текущего дня было очень много акций, терявших более 5%. Среди них как раз большинство были малоликвидные бумаги. Так цены акций компании Аэрофлот за день потеряли более 3%. Не спасло их то, что в четверг компании Аэрофлот и Газ представили финансовый отчет по МСФО за 2011 год. Выручка группы Аэрофлот увеличилась на 25% и составила \$5,378, чистая прибыль составила \$491 млн, что на 94% выше результата 2010 года. Чистая прибыль "Группы ГАЗ" в 2011 году выросла по сравнению с прошлым годом в 4 раза - до 8,5 млрд. рублей, сообщила компания. Выручка увеличилась на 37% и составила 132 млрд. рублей.

Впереди заседание группы G-8. Будет озвучена очередная порция благих пожеланий. Понятно, что если не случится какой-либо очевидной катастрофы вроде выхода Греции из Евро уже в ближайшие дни сильная локальная перепроданность рынка должна будет породить взрывную волну покупок. Например, цены акций Газпрома за два месяца потеряли 60 рублей или 30%. Но пока покупатели еще опасаются дальнейшего снижения. Вышедший в среду протокол ФРС США показал, что управляющие не полностью отказались от идеи возможного дальнейшего стимулирования.

Николай Подлевских, Начальник аналитического отдела ИК «Церих Кэпитал Менеджмент»

Наиболее ликвидные российские акции (ММВБ)				
Эмитенты	Закрытие, руб	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %	Дневной объём сделок, млн. руб
Газпром	142,7	-2,33	-16,7	11 537,5
ЛУКОЙЛ	1590,8	-4,16	-6,5	4 062,8
Роснефть	200,17	-1,50	-6,4	2 348,7
Сургутнефтегаз	25,317	-2,62	0,1	837,9
Татнефть	150,78	-5,21	-4,8	449,9
Газпром нефть	130,39	-0,86	-11,8	164,9
Сбербанк	80,71	-7,68	1,6	25 319,6
ВТБ	0,0545	-4,59	-7,2	2 508,7
ГМК Норникель	4933	-2,78	0,1	2 319,6
Северсталь	352	-2,84	-3,2	549,8
РусГидро	0,833	-5,34	-13,8	719,6
ФСК	0,228	0,18	-18,9	850,6

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Аналитический отдел		
Начальник отдела	Николай Подлевских	podlevskikh@zerich.com
Аналитик	Андрей Верников	vernikov@zerich.com
Аналитик	Олег Душин	dushin@zerich.com
Аналитик	Виктор Марков	markov@zerich.com
Отдел по связям с общественностью		
Менеджер	Анастасия Тихомирова	tihomirova@zerich.ru
Клиентский отдел		
Сотрудник клиентского отдела	Востриков Иван	zaharov@zerich.com

ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент

Тел. (495) 737-05-80. Факс: 737-64-94 Москва 119034 Всеволожский пер. д.2.