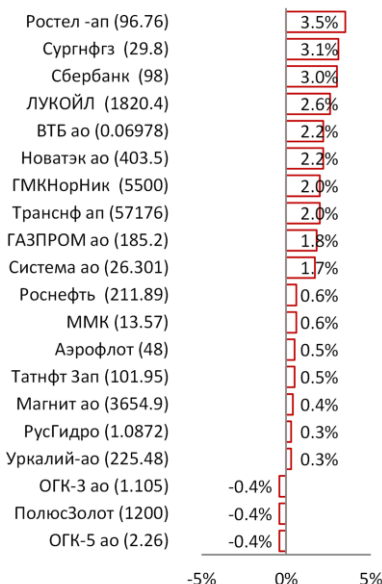




Рынки накануне:

Лидеры изменений на ММВБ



Рост российских акций на 1.85% по индексу ММВБ происходил вслед за мировыми рынками. За три дня торгов прирост составил около 3,7%. После закрытия торгов в нашей стране, наступила волна понижения, так что Европа закрылась с минусом 1.7%, США – минус 0.4%. Сообщается, что в США давление было в акциях энергетических, сырьевых компаний и финансового сектора. Сегодня российские акции должны открыться на процент ниже. Несмотря на это ничего принципиального на рынках не происходит, обычная волатильность.

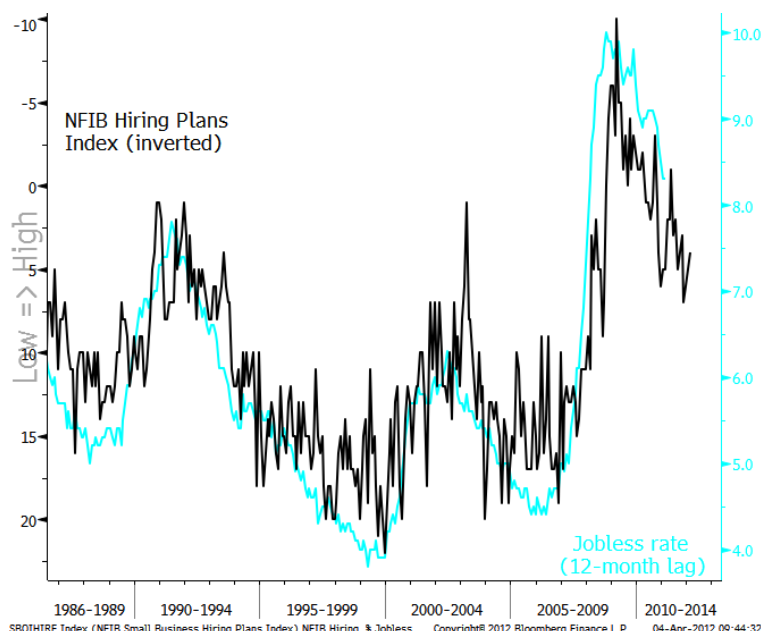
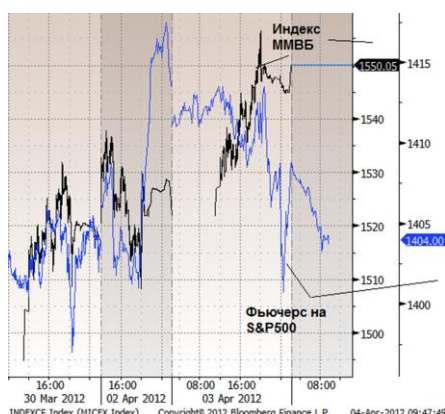
В лентах новостей ночное снижение связывают с публикацией протокола (minutes) заседания ФРС от 13 марта, из которого следует, что ФРС не собирается прибегать к новому стимулу. Некоторые горячие головы полагали, что этой весной может наступить третий раунд QE («печатания»), и вот, их надежды не оправдались. ФРС может прибегнуть к стимулу, тем не менее, если экономическое восстановление замедлится или инфляция станет ниже цели в 2%. В протоколе ФРС подтверждается идея держать нулевыми процентные ставки до конца 2014 года.

ФРС не сказала ничего нового, ее политика в мандате Конгресса определяется как поддержание максимально устойчивой занятости и «стабильности цен». Инфляция сейчас находится вблизи нормы, дефлятор персонального потребления (PCE deflator) 2.3%, его «базовый» показатель (PCE Core deflator) 1.9%. Безработица в 8.3% далека от «естественного» уровня в 5.2%.

Сегодня «Блумберг» публикует «график дня» стратега Citigroup, сравнивающий опросы по планам найма персонала небольшими предприятиями (Национальной федерацией независимого бизнеса - NFIB) и безработицу (см. ниже). Оптимизм в бизнесе высок, если верить этому показателю, США ждет дальнейшее снижение безработицы. По нашим подсчетам, снижение безработицы ниже 7% при инфляции в 2% должно означать выход из политики нулевых ставок. Так что завершение нулевых

ставок уже на горизонте, и нас удивляют ожидания нового раунда монетарного стимулирования от ФРС, они были и остаются не реалистичными.

Американская экономика сейчас показывает очень хорошую форму, являясь локомотивом роста на фоне стагнирующего Китая и погрязшей в долговых проблемах Европы. Мы остаемся оптимистами и ожидаем продолжения восстановления акций. Идеи второй волны снизятся, когда станет понятно, что Италия и Испания не собираются идти по пути Греции, рынки продолжают расти. Однако прямого пути вверх не будет, это не в характере рынка. Мы ожидаем стагнации акций до конца весны и рост ближе к осени как станет ясно, что Китай не переживает «жесткое приземление», а экономика Европы перестанет падать.



- Биржа «ММВБ-РТС» в очередной раз проявила заботу об инвесторах и с целью «минимизации рисков участников, инвесторов и российского финансового рынка в целом» будет работать 7 и 8 мая 2012 года, которые приходятся на выходные/праздничные дни. Также биржа будет работать три субботы: 28 апреля, 5 и 12 мая. Так как 7 и 8 мая мировые площадки будут работать, то в торгах на российском рынке имеется какой-то смысл. А вот три субботы отечественные инвесторы будут работать одни. Заметим, что в новогодние каникулы российские биржи также работали, однако активность участников была крайне низкая. На этот раз, скорее всего, будет так же.
- Центробанк обеспокоен высоким сальдо счета текущих операций (экспорт-импорт). С учетом прогнозов положительного сальдо по счету текущего капитала, ЦБ не исключает возникновения переизбытка ликвидности и роста инфляции. Будет инфляция или нет, зависит от будущих действий Центробанка. Если он будет сдерживать рубль от укрепления, скупая валюту, то да, нас ожидает ускорение инфляции. Если акцент будет сделан на инфляцию, то рубль укрепится, что приведет к сокращению счета текущих операций.
- Роснедра заявили, что не будут отзываться лицензию у «Южного Кузбасса», которая принадлежит «Мечелу». По второй угледобывающей «дочки» - «Якутугля» - материалы еще не готовы. Вчера на этой новости акции «Мечела» закрылись с ростом на 3,8%, внутри дня бумаги показывали почти +6%.
- Минфин намерен расширить перечень инструментов, доступных для инвестирования пенсионных накоплений. Так, минимальный кредитный рейтинг эмитента планируется снизить с BB-/Ba3 до B+/B1 по версии ведущих рейтинговых агентств. Кроме того, будет разрешено инвестировать пенсионные деньги не только в бумаги списка А1, но и в акции и облигации, входящие в состав индекса или в ломбардный список ЦБ. Послабления будут касаться только пенсионных денег, находящихся в НПФ или в частных управляющих компаниях.
- «ТНК-ВР» в этом году может выплатить рекордные дивиденды. По итогам 2011 года компания планирует направить на дивиденды порядка \$8 млрд., что сопоставимо с чистой прибылью по РСБУ (243,9 млрд. руб.). С учетом того, что компания выплачивала промежуточные дивиденды за первое полугодие в размере 3,41 руб. за акцию, то по итогам года акционеры могут получить 12 руб. за акцию. В результате годовой дивиденд может составить 15,41 руб. и дивидендная доходность – 15-16%, что является самым высоким показателем в нефтяном секторе.
- Акции компании «Абрау-Дюрсо» включили в список внесписочных ценных бумаг «ММВБ-РТС». IPO планируется организовать уже в ближайшие две недели. Объем размещения составит не более 10% акций компании. По итогам 2011 года выручка «Абрау-Дюрсо» составила \$90,6 млн., чистая прибыль - \$16,8 млн. В среднем зарубежные компании - аналоги торгуются с EV/S 12П = 1,2, то есть винный бизнес «Абрау-Дюрсо» можно оценить в \$100 млн. Таким образом, «Абрау-Дюрсо» может привлечь порядка \$10 млн. за 10% акций компании.
- Миноритарный акционер «ММК» приостановил покупку австралийской Flinders Mines. Акционер менее 0,001% бумаг «ММК» подал в суд иск о том, что приобретение Flinders Mines с привлечением

дополнительного финансирования и с учетом убытков по итогам 2011 года снижает рыночную стоимость принадлежащих ей акций. В качестве обеспечительных мер суд запретил «ММК» завершать сделку. Мы полагаем, что «ММК» оспорит иск миноритария и благополучно завершит сделку, а перерыв даже окажет услугу компании для завершения оформления кредита.

Местное

- «Ашан» продолжает выбирать площадку в Перми. Как пишет «Коммерсант», ритейлер рассматривает две концепции присутствия - построить один большой гипермаркет либо 3-4 средних. Пока пермские власти предложили им ряд участков, среди которых участки на ул. Ижевской, на территории СОЖ и «Телты». По словам сити-менеджера А. Маховикова, власти показали участки, которые не дадут городу «расползтись».
- «Пермэнергосбыт» по итогам 2011 года увеличил чистую прибыль на 34% до 626,6 млн. рублей. Выручка компании выросла на 9% до 32,1 млрд. рублей. По итогам 2010 года компания направила всю чистую прибыль на дивиденды. Если такая политика сохранится, то компания может заплатить дивиденд в 13,17 рублей на акцию. С учетом промежуточных дивидендов за 9 месяцев, акционеры могут еще получить 7,29 руб. дивидендов на акцию (доходность 12%).
- «ТГК-9» в 2011 году получил убыток в 5,7 млрд. рублей против прибыли в 0,5 млрд. в прошлом году. При этом выручка компании выросла на 3% до 47,5 млрд. рублей.

Конъюнктура рынков

Индекс РТС



Индекс S&P 500



Индекс Shanghai SE Composite



EUROSTOXX 50



Курс RUB/USD



Курс USD/EUR



Курс JPY/EUR



Курс BRL/USD



Нефть Brent, \$/барр.



Золото, \$/Oz



Серебро, \$/Oz



Никель, \$/тонна



ООО УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «ПАРМА-МЕНЕДЖМЕНТ»

КОНТАКТЫ:

Россия, 614990, г. Пермь, ул. Орджоникидзе, 15

тел. (342) 210-30-05, факс (342) 210-59-69

www.p-fondy.ru

КОНТАКТНЫЕ ЛИЦА:

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР

тел. (342) 210-59-91, edward@pfc.ru

ГЛАВНЫЙ СПЕЦИАЛИСТ ПО РАБОТЕ С VIP-КЛИЕНТАМИ

тел. (342) 257-11-02, rd@pfc.ru

НАЧАЛЬНИК АНАЛИТИЧЕСКОГО ОТДЕЛА

тел. (342) 210-59-98, tidivi@pfc.ru

Матвеев Эдуард Вениаминович

Рахимов Денис Владимирович

Тимофеев Дмитрий Вячеславович

Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами за № 059-09779-001000 выдана ФСФР России 21.12.2006г. без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00067 выдана ФСФР России 3.06.2002г. без ограничения срока действия.

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ:

Настоящая информация не является рекомендацией по купле и продаже ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, признанных надежными, однако ООО УК «Парма-Менеджмент» не несет ответственности за точность приведенных в обзоре данных. Аналитические материалы ООО УК «Парма-Менеджмент» являются внутренними документами компании, а также имеют целью информирование ее клиентов в рамках услуг доверительного управления и паевых инвестиционных фондов. 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 ценные бумаги сопряжено со значительным риском, и решения об инвестициях должны приниматься инвестором самостоятельно.