

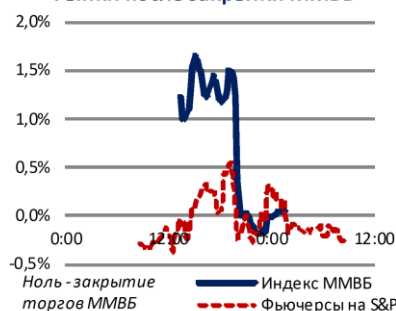


## Рынки накануне:

## Лидеры изменений на ММВБ



## Рынки после закрытия ММВБ



Вчера российские акции почти весь день стояли в окрестностях 1500 п. по индексу ММВБ, уже 8-й день подряд. Но под закрытие торгов в течение одного часа они резко спикировали на 1.7%, таким и остался результат дня.

Возможно, это были разовые продажи какого-либо фонда, которые при низкой ликвидности безтрендового рынка могут значительно влиять на котировки. Движение совпало с резким изменением фьючерсов на индекс S&P500, который в эти же минуты упал на 1% (см. график слева), так что краткосрочные игроки и роботы получили «торговый сигнал».

Индекс ММВБ опустился на минимумы за 3 месяца, из 16% роста с конца прошлого года осталось только 5%. Если смотреть на долларовый индекс РТС, то из 26% осталось 15%.

В целом, зарубежные рынки вчера закрылись довольно неплохо. Европа завершила день ростом на 0,4% по общеевропейскому индексу Euro Stoxx. Испания, на которую обращены взоры инвесторов, показала падение в 0,6%, обновив посткризисные минимумы (см. график справа). Вчера стоимость 5-ти летних CDS Испании продолжила расти и обновила максимумы (график ниже).

Фондовая Америка закрылась с разнонаправленной динамикой по основным индексам. Таким образом, вчерашнее падение на российском рынке акций мы объясняем слабостью российского рынка и отсутствием ликвидности, никакой катастрофы мы не видим.





- Вчера вышел индекс промышленного производства в РФ, который по итогам марта показал рост +2.4% к марту прошлого года. Такие темпы являются минимальными с конца 2009 года. Очевидно, что российская промышленность замедляется в росте.

Измерение в формате «к аналогичному периоду прошлого года» позволяет избавиться от сезонности, но может слегка вводить в заблуждение. Поэтому мы предлагаем взглянуть на большую картину движения. На следующем графике представлен индекс промышленного производства, из которого следует, что Россия преодолела последствия кризиса (падение в 2008-2009 году было на 15%), и выпуск сейчас примерно на 2% выше докризисного максимума.

Можно считать, что 1) перед кризисом российская промышленность была близка к состоянию полной загрузки,

2) в кризис не было сделано больших инвестиций в расширение мощностей, так что потенциал выпуска российской промышленности не отличается принципиально от докризисного.

Тогда замедление промышленности будет понятным – восстановление и дозагрузка мощностей прошли, и с ней заканчивается период быстрого роста. Замедление становится логичным и ожидаемым. Невысокие темпы роста промышленности в РФ на ближайшие месяцы должны сохраниться, пока не будут увеличены инвестиции. А с этим проблема – ожидания «второй волны» не позволяют бизнесу

рассчитывать на расширение спроса.

- «РБК Daily» пишет, что участники финансового рынка решили, что Forex-компаниям подойдет лицензия на дилерскую деятельность. По сведениям издания, такой вариант имеет высокие шансы на воплощение. Таким образом, постепенно рынок Forex-контор движется в сторону цивилизованного рынка.

- Росприроднадзор рекомендовал Роснедрам отозвать у «Якутугля» три лицензии на добычу угля. Если такое решение будет принято, то «Мечел» потеряет порядка 40% от добычи угля. Решение об отзыве, скорее всего, будет принимать новое правительство, формирование которого начнется в ближайшее время.

- «ВТБ» в минувшую пятницу закончил прием заявок на обратный выкуп своих бумаг. По подсчетам «ВТБ», с заявками к выкупу обратились 74,3 тыс. миноритарных акционеров, т.е. только 65% потенциальных участников воспользовались офертой. «ВТБ» потратит на buy-back порядка 11,3 млрд. руб. вместо предполагаемых 16 млрд. руб. Низкая активность может быть объяснена недостаточной информационной кампанией. Как сообщает «ВТБ», топ-менеджмент правом buy-back не воспользовался.

- История с приватизацией «Сбербанка» никак не может получить развязку. На текущий момент власти обсуждают два возможных сценария. Одни предлагают отложить продажу госпакета до 2013-2014 гг., так как

сейчас на рынке сохраняется высокая волатильность, и акции банка упали ниже уровня, на котором планировалась их продажа (>100 руб.). Другие во главе с И. Шуваловым придерживаются мнения, что не стоит ждать «окна» и «Сбербанк» переоценен, поэтому целесообразно провести приватизацию в этом году. Мы считаем, что «Сбербанк» имеет хороший потенциал роста в ближайшие годы, но неоднократные переносы приватизации снижают привлекательность SPO.

- «Роснефть» и ExxonMobil подписали пакет соглашений об участии российской компании в трех проектах американского нефтяного гиганта. «Роснефть» получит 30-процентные пакеты в Техасе (на участке Ла Эскалера Делавэрского бассейна), Мексиканском заливе и Канаде (месторождение Харматтан). В обмен на полученные пакеты «Роснефть» предоставит возможность ExxonMobil участвовать в разработке шельфовых месторождений на Карском и Черном морях в рамках СП. Участие «Роснефти» в СП составит 66,7%, ExxonMobil – 33,3%, соответственно. Американская сторона инвестирует порядка \$3,2 млрд. на геологоразведку на первоначальном этапе. Всего инвестиции в проект на Карском море могут составить \$200-300 млрд., на Черном – \$55 млрд., по оценкам И. Сечина. Данное сотрудничество взаимовыгодно для обеих компаний.

## Местное

---

- Регистратор «Уралкалия» «Компьютершер» заплатил А. Ломакину 1,7 млрд. рублей в виде компенсации за украденные акции. Скорее всего, регистратор попытается взыскать свои убытки со своего страховщика – «Ингосстраха» и с «Уралкалия».
- «Коммерсант» сегодня пишет, что пермские власти передумали проводить выборы губернатора в этом году из-за того, что придется спешно править региональное законодательство, а досрочная отставка О. Чиркунова «погрузит регион в состояние нестабильности». Как предполагает издание, О. Чиркунов получил сигнал от правительства «не раскачивать лодку».
- «Интер РАО ЕЭС» заявило о целесообразности построить 4-й блок на Пермской ГРЭС мощностью 800 МВт. Для принятия окончательного решения, энергокомпании необходимо получить заключение от «Газпром» о технической возможности подачи дополнительных объемов газа и согласовать схему выдачи мощности в «ФСК». Инвестиции в строительство четвертого блока оцениваются в 20 млрд. рублей. В результате, мощность Пермской ГРЭС возрастет на треть до 3200 МВт.

# 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](http://www.p-fondy.ru)

### КОНТАКТНЫЕ ЛИЦА:

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР

тел. (342) 210-59-91, [edward@pfc.ru](mailto:edward@pfc.ru)

ГЛАВНЫЙ СПЕЦИАЛИСТ ПО РАБОТЕ С VIP-КЛИЕНТАМИ

тел. (342) 257-11-02, [rd@pfc.ru](mailto:rd@pfc.ru)

НАЧАЛЬНИК АНАЛИТИЧЕСКОГО ОТДЕЛА

тел. (342) 210-59-98, [tidivi@pfc.ru](mailto: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.