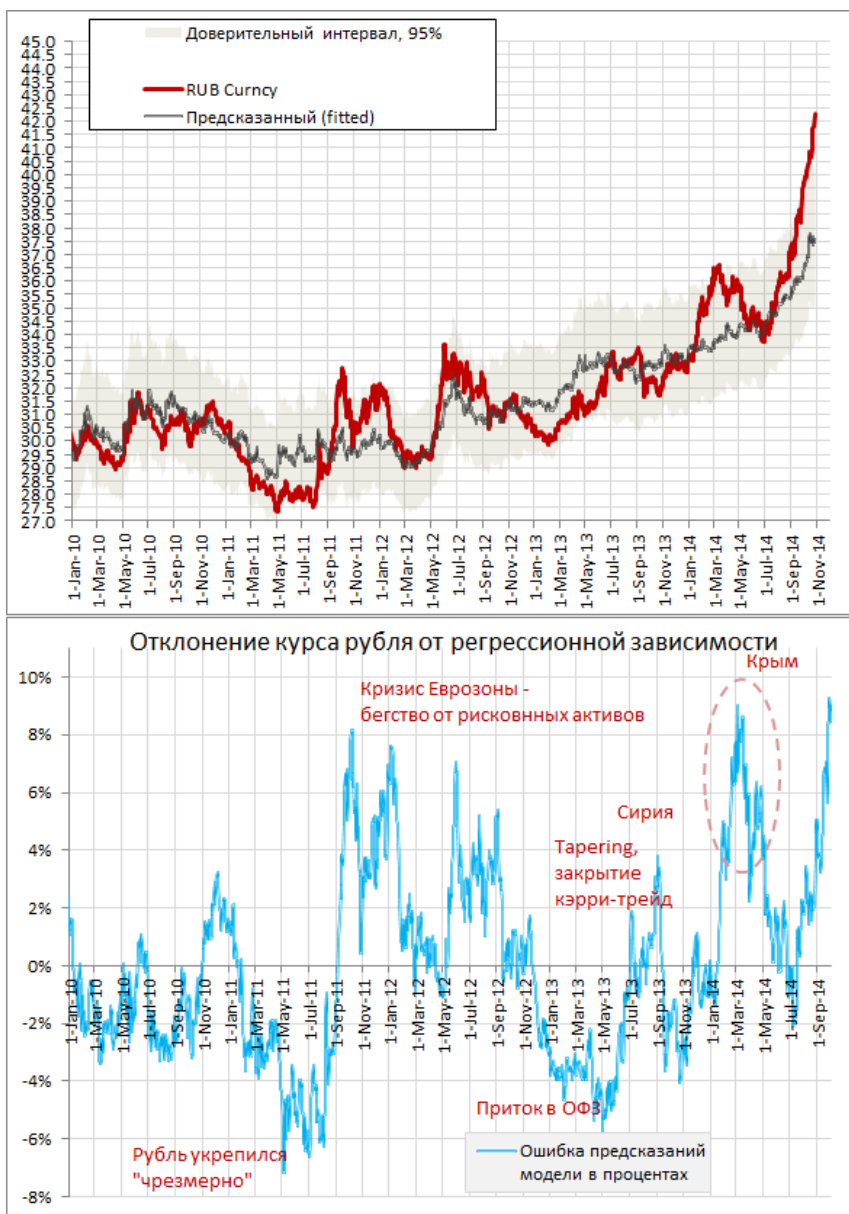


## Финансовые рынки. Вторник, 28 октября 2014

- “ЛУКОЙЛ” подтвердил дивидендную политику. Рост годовых дивидендов на обыкновенную акцию составит 15% по отношению к 2013 г. или  $110 \times 1,15 = 126,5$  руб. с 6% дивидендной доходностью. Совет директоров рекомендовал акционерам выплатить промежуточные дивиденды по итогам 9-ти мес. в размере 60 руб. на акцию, дата закрытия реестра - 26.12.2014
- Совет директоров “М.Видео” рекомендовал акционерам принять решение о выплате промежуточных дивидендов по итогам 9 мес. в размере 25 руб. на акцию
- Россия занимает 2-е место по ожидаемой дивидендной доходности за 12 мес. с результатом 6,1% при среднем 3,7% в индексе FTSE All- World Europe. Среди лидеров по дивидендным выплатам отмечают ВТБ (23,5%), АФК Систему (15%), Норникель (14%) и МТС (11%).
- В эту пятницу состоится заседание БР. Аналитики прогнозируют повышение ключевой процентной ставки на 50 б.п. до 8,5%.
- Рубль продолжает капитулировать. С начала года отечественная валюта потеряла 28,5% по отношению к доллару и 18% к €.

Рынки продолжает лихорадить. Европейский индекс Stoxx Europe 600 потерял вчера 0,6%, американский S&P 500 закрылся в -0,2%, отыграв первоначальное падение на 0,7%. Российский рынок не участвовал в завале и закрылся на максимуме за последние три недели, прибавив +1%, его долларový аналог индекс РТС показал рост всего 0,3% из-за очередного ослабления рубля. Рубль продолжает покорять новые максимумы, закрывшись на отметке 42,27/\$ и 53,7/€. Вчерашняя динамика валютного курса подразумевает повышение верхней границы бивалютной корзины с 47,05



руб. до 47,45 руб., т.е. 8 ступеней \* 350 млн. дол. общим размером валютных интервенций БР 2,8 млрд. дол. На рубль продолжает оказывать довлеющее влияние два фактора: закрытие внешнего финансирования и падающие котировки на нефть. Цены американской нефти WTI упали вчера ниже 80\$/баррель на прогнозах рекордных запасов сырья, Brent упал следом на 0,8%.

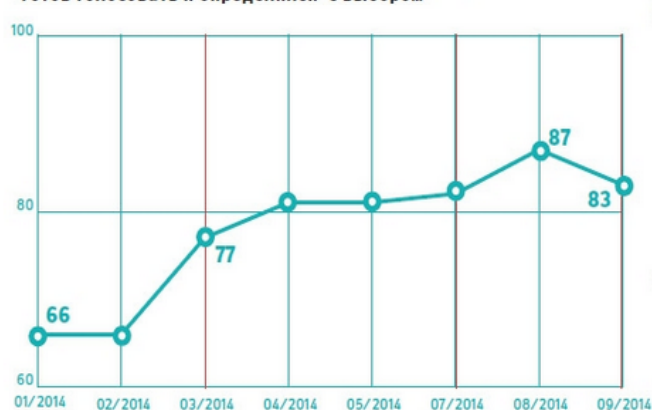
Но несмотря на текущие тенденции, в минувшую пятницу Госдума одобрила проект бюджета на ближайшие три года с сохранением цены на нефть 100\$/бар. Снижение цены нефти на каждый доллар приводит к недополучению бюджетом 80 млрд руб. нефтегазовых доходов, посчитали в Центре развития Высшей школы экономики. При текущих ценах (в районе 85\$/баррель) бюджет может недополучить  $80 \cdot (100 - 15) = 1,2$  трлн. руб. Но падение национальной валюты по отношению к доллару компенсирует потери, на каждый руб. приходится 190-200 млрд. руб., т.е. падение на 6 руб. будет вполне достаточным для компенсации выпадающих доходов.

По данным опроса Левада-Центр, впервые с начала украинского кризиса число желающих голосовать за В. Путина показало небольшое снижение с пика (57%) в августе до 49% в сентябре. Справа график пересчитан с исключением определившихся и не собирающихся голосовать. В Левада-Центр отмечают, что выводы об устойчивом снижении делать преждевременно, следует дождаться результатов опроса по итогам следующих месяцев. Падение рейтинга президента может быть обусловлено ухудшающейся экономической обстановкой.

Как менялся рейтинг Путина в 2014 году, % от общего числа граждан



Как менялся рейтинг Путина в 2014 году, % от тех, кто готов голосовать и определился с выбором

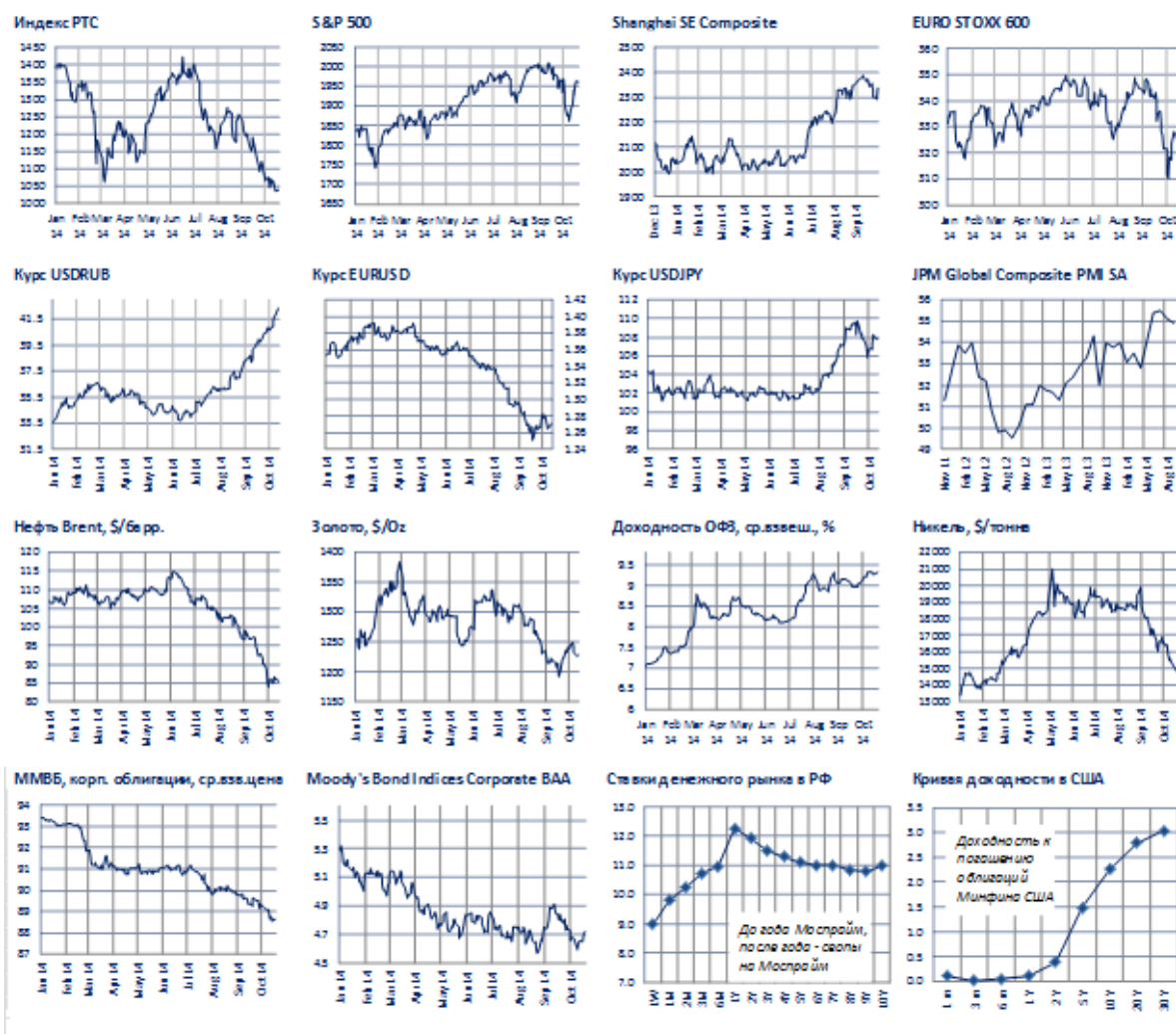


За девять месяцев экономический рост оценивается в 0,8% и ожидается, что по итогам 4-го квартала падение ВВП не превысит 0,3% при оптимистичном сценарии, что позволит выйти на 0,5% по итогам года, по предварительным оценкам МЭР. В сентябре ВВП показал рост в размере 1,1% годовых после нулевого роста в августе, по итогам 3-го квартала можно ожидать рост 0,7%. Рост экономики поддерживается за счет отличного урожая в этом году и несколькими “искусственными” факторами ([приводим из блога С.Журавлева, постоянного автора Эксперта](#)):

- “отложенный эффект роста заказов на предприятиях оборонной промышленности в связи с переводом расходов государства на военные рельсы (90% прироста расходов бюджета за девять месяцев);

- заказы труб для строительства газопровода «Сила Сибири», преследующего скорее рекламно-пропагандистские цели демонстрации поддержки РФ «здоровой частью мирового сообщества» в противовес загнивающему Западу без трезвой оценки экономической целесообразности;
- прогрессирующее замещение импорта отечественной продукцией, производство которой до разрушения промышленности Донбасса и санкций было экономически неэффективным.
- Эти факторы, скорее всего, оставят в силе наш сделанный месяцем ранее экстраполяционный прогноз положительного прироста ВВП РФ по итогам года - до 0,6% ВВП."

## Графики:



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.

### Отказ от ответственности

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.