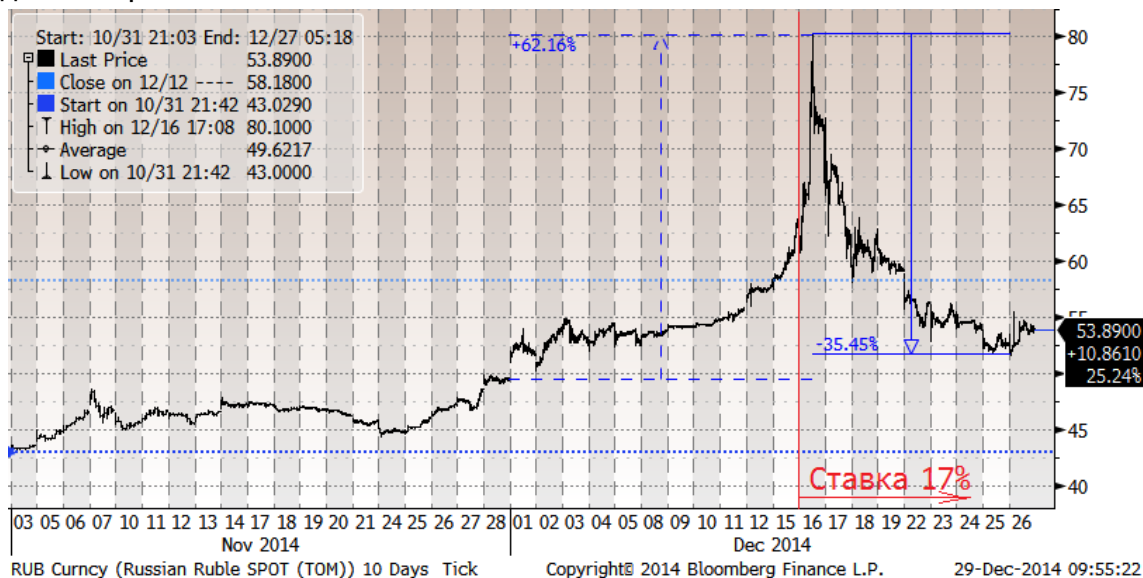
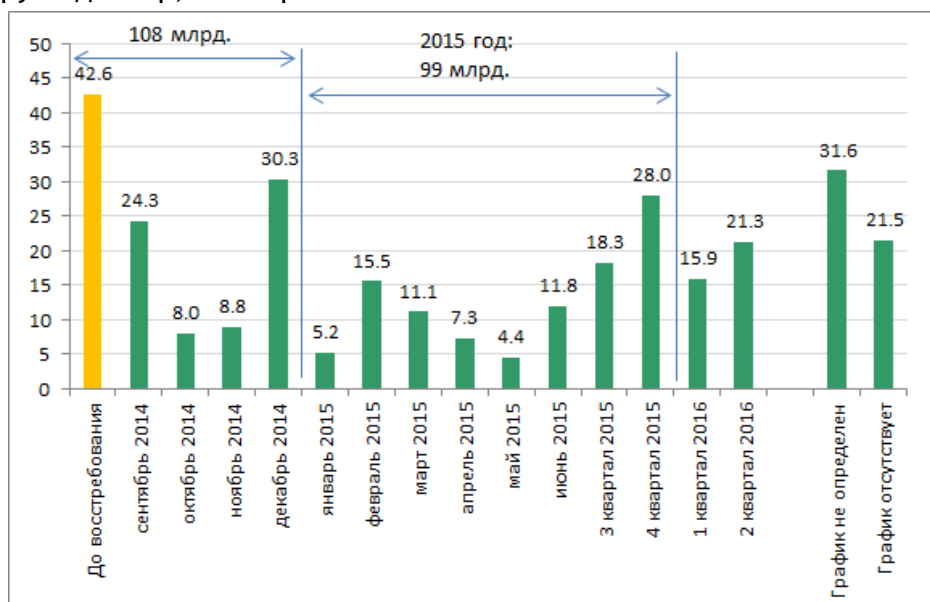


## Финансовые рынки. Понедельник, 29 декабря 2014

- Глобальным рынкам осталось 3 дня торгов в 2014 году. Они должны стать неликвидными и вряд ли принесут большие изменения. Московская биржа на этой неделе торгуется два дня, и будет закрыта 31-го, несмотря на то, что это рабочий день в стране.



- Европейские рынки были на рождественских выходных в четверг и пятницу. США отдыхали только один день и пятница S&P 500(+0.3%) принесла новый исторический рекорд. Рубль укреплялся всю прошлую неделю, в пятницу достигал 51.7 руб./доллар, но закрылся ближе к 54.



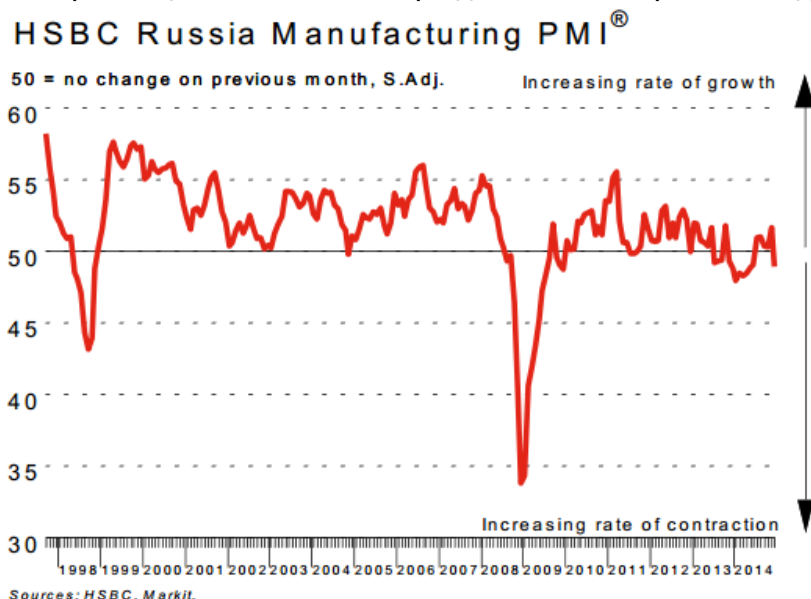
- В субботу Улюкаев [дал интервью КП](#), в котором содержался следующий вопрос и ответ:  
*“В падении рубля винят компании, которые нахватили внешних долгов и принялись их быстро гасить. Этого нельзя было предвидеть?  
 По мировым меркам наш корпоративный долг невелик: около 35% ВВП. Это вполне посильный долг, сопоставимый по своей величине с*

*золотовалютными резервами. У наших компаний положение лучше, чем в 2008 году. Но проблема не только в величине долга, но и в графике платежей по нему. Большой объем выплат по долгу упал на декабрь. Это вызвало избыточное давление на внутренний рынок и создало проблему с курсом. Это форс-мажор.”*

Форс-мажор предполагает неизвестное обстоятельство непреодолимой силы, тогда как декабрьский пик спроса на валюту не был секретом (см. график выше).

Поскольку пик был просчитываем, правительство могло бы предусмотреть компенсационные механизмы, но их не было. Также интересно, что ЦБ РФ самоустранился с рынка 16 и 17 декабря (см. [ЦБ РФ, учтите, что сделки по валюте T+1](#)), когда курс доходил до 70-80 руб. за доллар, интервенции не производились. Мы до сих пор недоумеваем, зачем это было сделано. В наступающем 2015 году пики платежей не будут столь большими и потому мы не обвалов рубля, подобных декабрьским.

- Опубликован [HSBC Russia Manufacturing PMI](#) за декабрь. Российская промышленность сообщает о спаде, но он пока крайне небольшой. Бизнес сообщает о самом быстром темпе роста цен с момента сбора данных с января 2003 года.



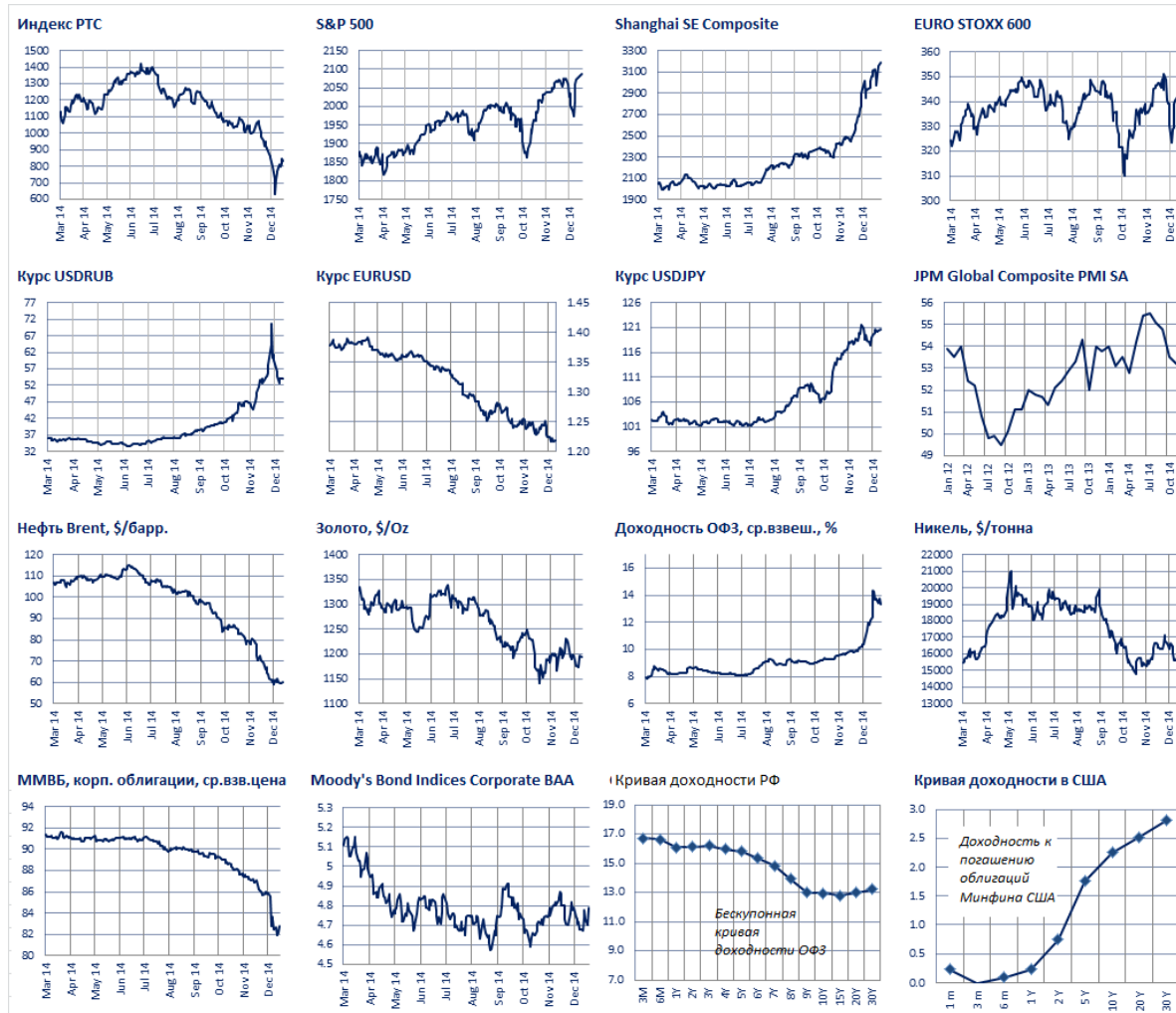
- Проходит первое размещение облигаций в новых условиях обвалившегося рубля, крайне высоких ставок и плохих ожиданий от экономики. Итоговый ориентир купона облигаций “Гражданских самолетов сухого” ГСС на 3 млрд рублей - 25%, а сама она будет размещаться под 28.1 годовых к полугодовой (!) оферте. Заявки собирают сегодня, размещение пройдет завтра, 30-го.

ГСС - это компания колоссально перегруженная долгами. Она потратила собственный капитал и заемные деньги (порядка 4 млрд. долларов) на выпуск самолета “Суперджет-100”. ГСС никогда не были прибыльными, формальные показатели имеют все признаки банкротства. Однако ГСС - это национальный проект, фактически, квазисуверенный заемщик, который вряд ли будет обанкрочен.

- Основные акционеры Уралкалия не одобрили выплату дивидендов, которые в октябре рекомендовал СД (2,96 руб. на акцию, или около 8 млрд руб.). Об этом сообщают источники Блумберг. Причины очевидны - авария Соликамска-2, ну и,

главное, текущие ставки и сложность рефинансирования.

## 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.