



Коротко:

- Продолжают выходить опросные индикаторы за март, включающие реакцию бизнеса на «стрижку» кипрских счетов. Конечно, это событие вряд ли напрямую волнует бизнес, однако косвенно чревато новыми нарушениями работы банков.
- Мартовские опросы говорят об общемировом замедлении. Темпы ниже у России, США, Китая. Европа выйдет сегодня в 14-00 Перми, позволяя понять, насколько изменились настроения на Кипре.

Развернуто:

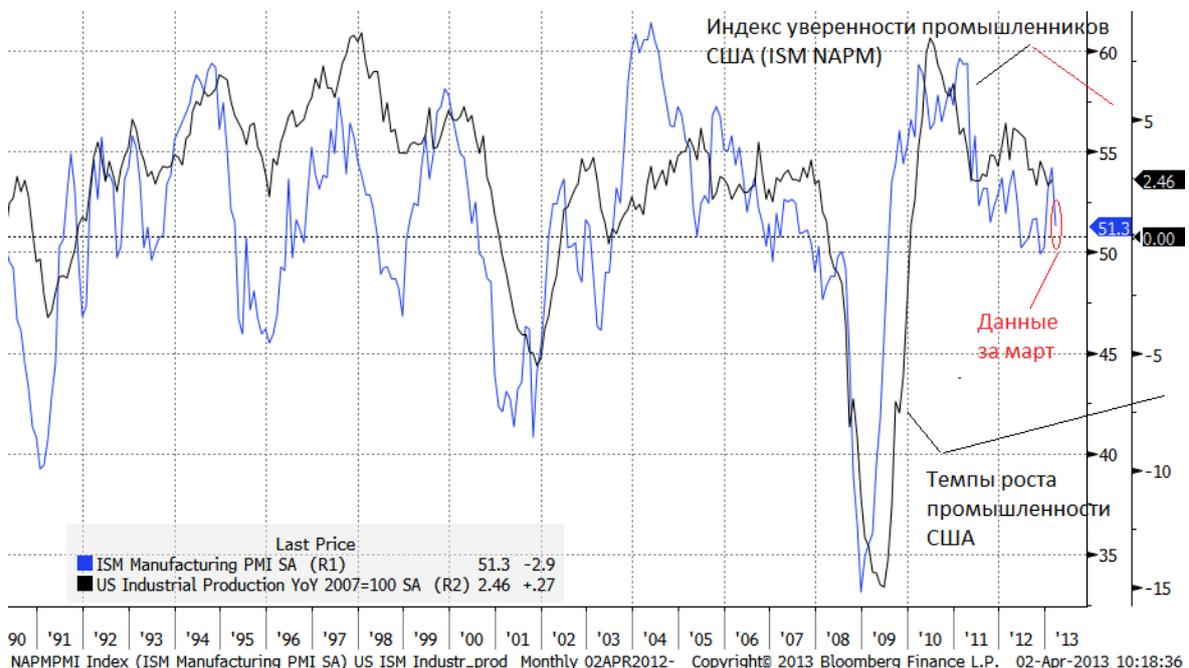
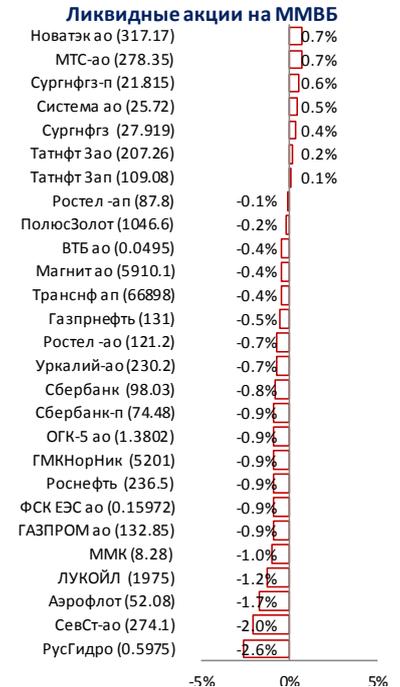
Вчера Европа отдыхала в Пасхальный понедельник, поэтому новостей из «эпицентра» кризиса почти не было.

В США торги ушли в отрицательную зону, и S&P500 потерял 0.5%, откатившись с исторического максимума, достигнутого в четверг. Синхронизируясь с этим движением, индекс ММВБ потерял вчера 0.7%.

Похоже, Штаты снизились в ответ на публикации данных об индексе уверенности промышленности ISM PMI, оказавшемся ниже ожиданий (51.3 против консенсуса в 54 и февральских 54.2, см. график ниже).

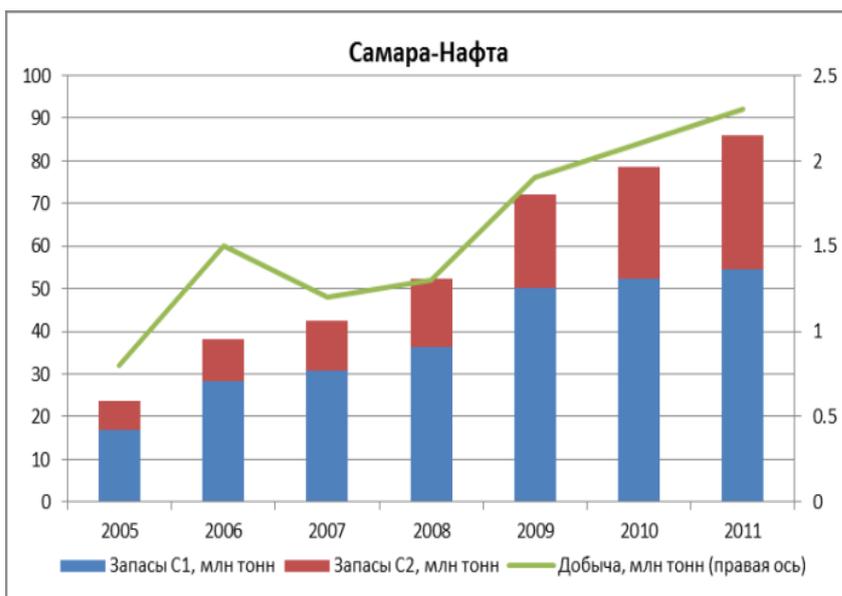
Похоже, остывание экономического роста становится повсеместной тенденцией. Выходящие в начале месяца опросные индикаторы можно найти по традиционной ссылке

<http://www.markiteconomics.com/Survey/Page.mvc/PressReleases>



Разное:

- **«ЛУКОЙЛ» инвестирует в добычу.** Вчера на сайте компании появилась новость о том, что «ЛУКОЙЛ» приобрел «Самара-Нафта». Сумма сделки оценивается в \$2,05 млрд. Учитывая, что запасы приобретаемого актива составляют 85 млн. т., сделка осуществляется с мультипликатором \$3,4 на баррель запасов. Для сравнения сам «ЛУКОЙЛ» торгуется с мультипликатором 3,2 \$/барр. по данным на 2011 г. Покупка «Самара-Нафта» позволит обеспечить рост добычи «ЛУКОЙЛу» на 2,8%, запасов на 4,6%. Приобретение актива вписывается в стратегию «ЛУКОЙЛа» по поддержанию добычи, где наметилась тенденция к падению (минус 8,3% с 2009 по 2011 г.). Кроме этого, регион, где оперирует «Самара-Нафта», обладает достаточно развитой нефтегазовой инфраструктурой и недалеко расположены 2 НПЗ самого «ЛУКОЙЛа».



Запасы и добыча "Самара-Нафты".

Источник: investcafe.ru/blogs/grbirg/posts/26730

- Продолжается публикация опережающих индикаторов. Вчера появились финальные данные по деловой активности в промышленности по России. В марте индикатор опустился до 50,8 п. с февральских 52. Значение PMI водораздела выше 50 сигнализирует о росте активности, что позитивно. Однако тревожный звоночек – пессимистичные ожидания производителей по замедлению деловой активности в российской промышленности.



Источник: Markit, HSBC.

- **«Русгидро» сработала в убыток.** Компания, отчитавшаяся вчера по МСФО за 2012 г. показала неутешительные результаты. Выручка упала на 19%, до 294 млрд. руб., чистая прибыль снизилась с 29,5 млрд. руб. в 2011 г. до минус 25,5 млрд. руб. в 2012 г. Значительный вклад при этом внесло обесценение активов, общая величина которого составила почти 40 млрд. руб. Компания

страдает от действий контролирующего акционера в лице государства, которое в конце 2011 г., к примеру, передало часть сбытовых компаний в составе «Русгидро» «Интер РАО», а в 2012 г. убрало из тарифа инвестиционную составляющую. Дивиденды в случае выплаты по установленной планке в 25% от чистой прибыли по РСБУ составят порядка 3,7 млрд. руб., что при текущей капитализации принесёт доходность в районе 2%. В целом попытка чиновников реструктурировать электроэнергетику в России похвальна (см. масштабные инвестиции «ФСК ЕЭС»), сети и мощности давно пора обновлять, но с точки зрения миноритарных акционеров госкомпаний это может быть серьёзной угрозой их доходам.

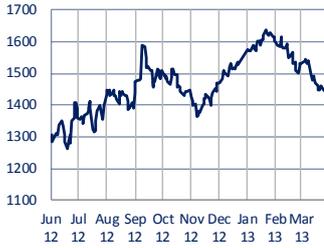
- **Сеть гипермаркетов «Лента» готовится к IPO.** Ранее компания уже планировала размещение в 2006 г. Тогда она хотела предложить к продаже 25-30% акций. Основными акционерами сети сейчас являются: фонд TPG (50,1% уставного капитала, 58,5% голосов), ЕБРР (21,6% обыкновенных акций), «ВТБ Капитал» (11,8% и 13,9% соответственно). Размещение планируется провести как в России, так и за рубежом. В 2012 г. компания получила 109,9 млрд. руб. выручки, 6,3 млрд. руб. чистой прибыли, рентабельность по EBITDA составила 11,6% (против 10,56% у «Магнита»). Похоже что разместиться компании удастся с высокими мультипликаторами.

Местное:

- **УФАС по Пермскому краю возбудила дело против «Эр-телеком».** Причиной стали заявления абонентов компании, сообщивших о повышении тарифов. При этом оператор по результатам исследования УФАС занимает на рынке в границах Перми доминирующее положение с долей рынка более 35%, что является поводом для проведения расследования. Об этом вчера сообщил Business-class (<http://www.business-class.ru/news.php?id=36019>).

Конъюнктура:

Индекс PTC



S&P 500



Shanghai SE Composite



EURO STOXX 600



Курс USDRUB



Курс EURUSD



Курс USDJPY



JPM Global Composite PMI SA



Нефть Brent, \$/барр.



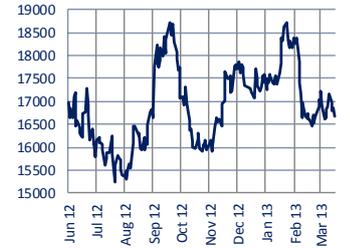
Золото, \$/Oz



Доходность гос.облиг. РФ, ср.взвеш., %



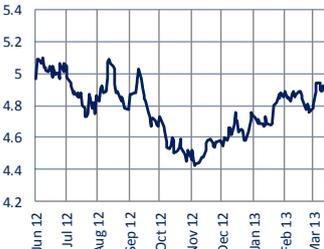
Никель, \$/тонна



ММВБ, корп. облигации, ср.взв.цена



Moody's Bond Indices Corporate BAA



Ставки денежного рынка в РФ



Кривая доходности в США



ООО Управляющая компания «Парма-Менеджмент»

Россия, 614000, г. Пермь, ул. Монастырская, 15
тел. (342) 210-30-05, факс (342) 210-59-69
www.p-fondy.ru

КОНТАКТНЫЕ ЛИЦА

Чечулин Михаил Павлович
Генеральный директор
тел. (342) 210-59-91, cmp@pfc.ru

Тимофеев Дмитрий Вячеславович
Начальник аналитического отдела
тел. (342) 210-59-98, tidivi@pfc.ru

Рахимов Денис Владимирович
Главный специалист по работе с VIP-клиентами
тел. (342) 257-11-02, rd@pfc.ru

Вельяминова Катерина Сергеевна
Главный специалист по работе с VIP-клиентами
тел. (342) 210-30-01, 293-36-31, velyaminova@pfc.ru

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.