

Обзор рынков

Понедельник, 2 июня 2014

- Продолжаются [переговоры](#) по газу, Украина перечислила часть денег, Газпром говорит, что есть еще немного времени до завтра, до 10:00 МСК.

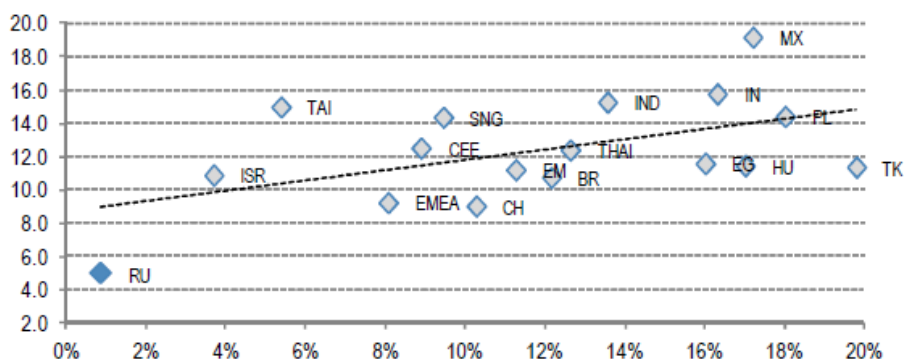
Комментарий:

В пятницу S&P 500 вырос на +0.2% и опять показал новый исторический максимум. STOXX Europe 600 в последние дни почти перестал двигаться, пятничный результат минус 0.08%.

Но по российским активам в пятницу отмечалось давление продавцов. Курс рубля достиг 34.9/доллар, он “технично” падал всю неделю, продолжая коррекцию с экстремума 34/доллар, показанного в понедельник. Индекс ММВБ в пятницу потерял 1%, что также можно трактовать как коррекцию. Как бы то ни было, итог мая +9.7% по ММВБ - отнюдь немалое движение.

В конце мая J.P. Morgan выпустил записку “Russia's de-risking brings alpha to the fore”, в которой указывает на низкую стоимость российских акций.

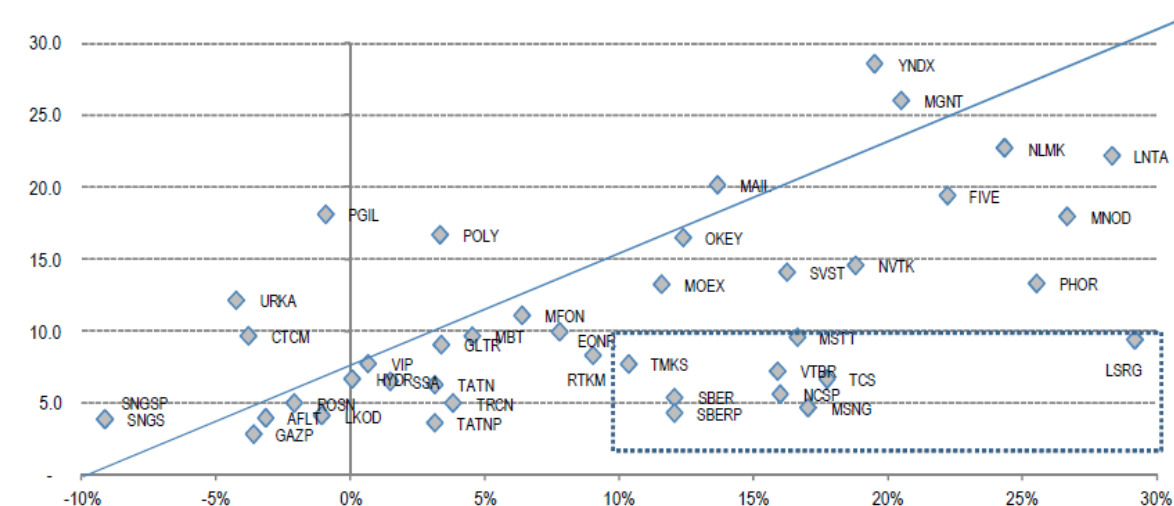
Figure 1: Est. P/E vs. earnings growth - MSCI country indexes



Считает, что покупать следует “Cheap growth” по правилу “10-10”, 10% ожидаемого рост прибыли и р/е ниже 10. Эти акции выделены прямоугольником.

Figure 24: Trailing P/E vs. 3Y EPS CAGR

x



Source: BEst

Вкратце:

- Газета “Ведомости” [сообщает](#) о том, в Роснедра были поданы две заявки на разработку Непского месторождения калия в Иркутской области, которое может быть больше чем месторождение в Березниках. Газета пишет, что это одно из последних крупных калийных проектов в мире с запасами в 505 млн. тонн. (наш поиск [показал](#), что это счет запасов в исчислении K₂O)

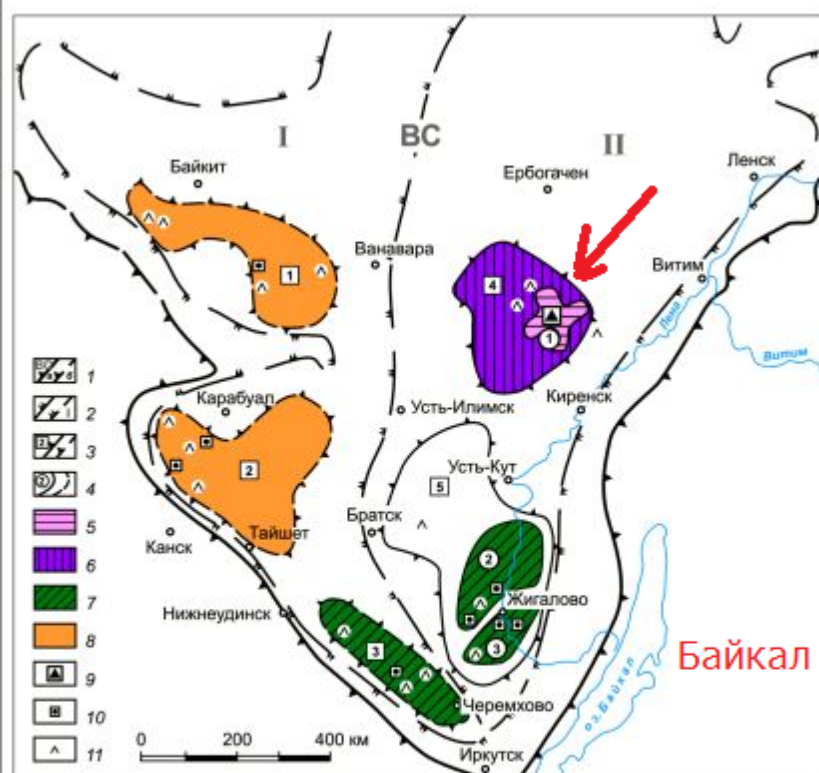
Статья газеты сравнивает это с запасами “Уралкалия” в 1.7 млрд. тонн. (газета не указывает, но это в несопоставимом формате KCl). От себя добавим, что “Уралкалий” [имеет мощности](#) порядка 13 млн. тонн в год готовой продукции в формате счета KCl. [Запасы](#) руды Уралкалия - 8.2 млрд.тонн, из которой не все извлекается и содержания продукции KCl в ней порядка трети)

Станным является состав заявившихся на конкурс - 1) ООО “Русская калийная компания”, принадлежащая , принадлежащая петербургской строительной компании ООО “ГК “Город”, и 2) от Ростеха заявку подали “Мотовилихинские заводы — сервис”, дочка “Мотовилихинских заводов”.

Сообщается, что инвестиции в проект могут достичь \$5-6 миллиардов и газета спекулирует, что победитель конкурса может привлечь финансового и стратегического инвестора из Китая, что логично после недавнего “поворота на Восток” России. Проблема месторождения - отсутствие инфраструктуры, нет железной дороги. Но это район имеет [ряд нефтегазовых месторождений](#) (Непско-ботубинская область).

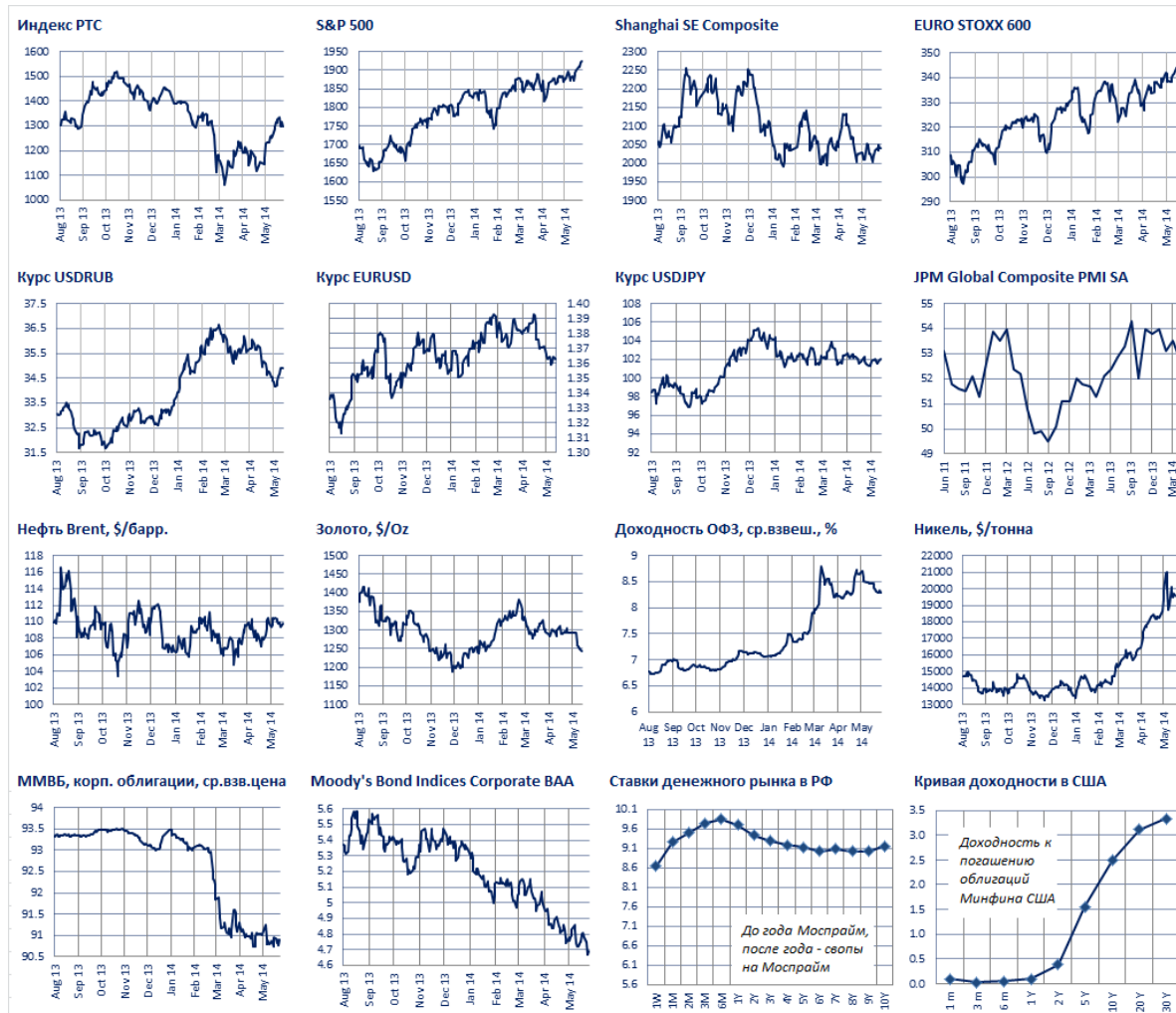
Найденный в интернет документ [“Перспективы освоения сырьевой базы калийных удобрений на востоке России”](#) утверждает, что “по общим ресурсам (категории P1+P2) **сильвинитов Непский район превосходит Верхнекамский. Однако степень его изученности и геолого-промышленной оценки в целом недостаточна**”

Рис. 1. Макет прогнозной карты Восточно-Сибирского соленосного бассейна (Ю.В.Баталин, А.К.Вишняков, В.Г.Чайкин, 1998)



Границы калиеносных подразделений: 1 – бассейна (а – достоверные, б – предполагаемые), 2 – областей (зон): I – Ангара-Енисейская, II – Лено-Непская; 3 – районов (подзон): (цифры в квадратах): 1 – Камско-Тунгусский, 2 – Канско-Тасовский, 3 – Зиминский, 4 – Непский, 5 – Лено-Киренгский; 4 – площадей (цифры в кружках): 1 – Непская, 2 – Киренгская, 3 – Илгинская; степень калиеносности районов и площадей: 5 – высокоперспективные, 6 – перспективные, 7 – потенциально перспективные, 8 – неясной перспективности; 9 – Непское месторождение; 10 – проявления калийных солей, вскрытые скважинами; 11 – точки оценок гидрохимических показателей калиеносности

Конъюнктура:



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.