

Обзор рынков. Понедельник, 2 сентября 2013

- В Америке сегодня отмечают день труда, биржи на каникулах. Будут торговаться только фьючерсы.
- В России первый день торгов в режиме T+2, вероятно, объемы торгов на этой будут невысокие пока идет подстройка торговых систем к новым правилам. Возможны сюрпризы.
- Акции «Ростелекома» обвалились на 7% по итогам пятницы. Основную причину связывают с завершением выкупа компанией собственных акций у акционеров, не согласных с условиями ее реорганизации.
- Начало месяца - время выхода опросных индикаторов. Утром были опубликованы данные по Китаю, экономика восстанавливается. Опубликованные оценки деловой активности в промышленности Национальным бюро статистики Китая (51,0 п.) и по версии банка HSBC (50,1 п.) сигнализируют об оживлении внутреннего спроса.



Комментарий:

Сегодня в США - День Труда, биржи закрыты, сильных движений на мировых рынках не ожидается. Последний день лета мировые рынки завершили в небольшом минусе в преддверии новостей по Сирии. Индекс ММВБ откатился на 0,5% по итогам дня, за неделю потери составили 2,1%. Индекс S&P500 минус 0,32%, недельное снижение составило 1,8%. Рубль держится вблизи отметки 33,3 руб./\$. Основная причина падения рынков и валют - геополитический фактор. Август, который традиционно ассоциируется с проблемами (2007 г. - начало кризиса subprime ипотеки, 2011 г. - снижение рейтинга США и т.д.) и в этом году не стал исключением.

Политические диспуты вокруг Сирии продолжают нести неопределённость. Характерная непредсказуемость решений в области геополитики будет трясти рынки, и особенно рынок нефти, в ближайший месяц

или два. Сейчас Brent торгуется на уровне в \$113\баррель, спустившись с пика в \$117\баррель, достигнутого 28 августа. В субботу Б.Обама заявил, что не пойдёт на проведение операции в Сирии до одобрения войны конгрессом, первое заседание которого намечено на 9 сентября. Таким образом он хочет разделить ответственность за свои решения, что понятно - по данным «Российской газеты» опросы показывают, что 60% американцев не хотят ввязываться в новую войну, да и репутация Обамы, который перед первым сроком обещал вывести войска из Ирака, не очень подходит для подобных решений. Не говоря уже о том, что на повестке дня в США экономические проблемы. Эксперты ООН, собиравшие улики применения химического оружия в Сирии, в субботу заявили, что сообщат результаты через две недели. Удачное время, поскольку после 20 сентября откроется Генеральная Ассамблея ООН, где удобно обсудить вопрос о вторжении. Ниже представлен рисунок военных сил, которые могут нанести удар по Сирии. Ждём обозначенных дат.

ПЛАНИРУЕМЫЙ УДАР США ПО СИРИИ



Разное:

- «Синергия» концентрируется на алкогольном бизнесе. Компания начала избавляться от непрофильных активов среди которых до конца года должны быть проданы птице- и растениеводческие хозяйства в Саратовской области. Выручить за них планируется порядка 530 млн. руб. Предправления А.Мечетин заявил, что мультипликаторы по данным активам будут «рыночными». Полученные от продажи средства пойдут на погашение долгов холдинга - на 30 июня 2013 г. их было на 6,7 млрд. руб., 1,4 млрд. руб. из которых были

краткосрочными. Отношение долга к EBITDA составило 4,8, довольно высокий показатель.

- **Бумаги «Ростелекома» за неделю обвалились на 12,4% и по итогам пятницы почти на 7%.** «Ростелеком» завершил программу выкупа акций у миноритариев, не согласных с реорганизацией компании. Речь идет о присоединении к «Ростелекому» «Связьинвеста». По итогам программы к выкупу было предъявлено 31,39% уставного капитала на сумму порядка 99 млрд. руб., но согласно закону, компания имеет право удовлетворить заявки в объеме не более 10% стоимости чистых активов или 30,3 млрд. руб. Таким образом, была удовлетворена лишь треть заявок. На время предъявления акций к выкупу, бумаги были заморожены, что не позволяло совершать какие-либо действия с ними. Если выкуп состоялся, то бумаги, которые не были удовлетворены для выкупа, были разблокированы, и миноритарии могли продать их «в рынок». При таком сценарии котировки могли значительно обвалиться.
- **«Лукойл» в пятницу отчитался за первое полугодие 2013 г.** Отчётность отметилась позитивным для компании обещанием нарастить добычу до 92,5 млн. т. по итогам года. Помочь в этом должны увеличение доли в «Кама-ойл», приобретения «Самара-нафта», разработки месторождения им. Ю.Корчагина и новых месторождений на Тимано-Печоре. Всё более важными для компании являются иностранные месторождения, в частности «Западная Курна-2», разрабатываемая в Ираке. В целом за полугодие выручка «Лукойла» выросла на 1,7%, до \$68,8 млрд. чистая прибыль снизилась на 2,5%, до \$4,7 млрд. Также стало известно, что топ-менеджмент компании за 2 года выкупил с рынка акций на \$1 млрд., причём около \$700 млн. было потрачено за последние 7 месяцев. Результаты buy-back будут объявлены в 2014 г.
- **Сегодня начинают выходить оценки опросных индикаторов.** Первая ласточка - промышленность Китая. Причем по Китаю вышли две оценки состояния промышленности - официальная версия и HSBC совместно с Markit. Обе цифры указывают на восстановление второй крупнейшей экономики в мире. По данным HSBC индикатор PMI вырос впервые за четыре месяца до 50,1 п. в августе по сравнению с июльскими 47,7. Отметка выше 50 п. указывает на рост деловой активности. Эти данные согласуются с официальной статистикой, указывающей на рост до 51 п. в августе с 50,3 в июле, это 16-месячный максимум. Экономика Китая восстанавливается, главным образом, за счет оживления внутреннего спроса. Правительство Китая также инвестирует в инфраструктурные проекты: строительство железной дороги и жилищное строительство, и улучшают условия для мелкого бизнеса. Все это в

совокупности позволило вывести экономику из зоны спада.



Местное:

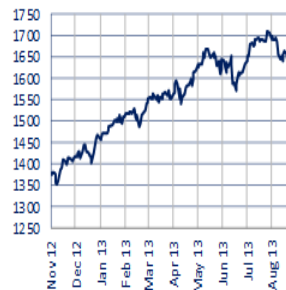
- **Ю.Трутнев возглавит министерство развития Дальнего Востока.**
Проблемы, с которыми не смог справиться бывший министр В.Ишаев, по мнению многих чиновников и В.Путина, должны быть по плечу Ю.Трутневу. Первому часто не хватало аппаратного веса, в результате программа развития Дальнего Востока до 2025 г. была принята на 9 месяцев позже срока и много раз корректировалась из-за заоблачных бюджетов. Напротив, Ю.Трутнев является помощником президента и, как дал понять пресс-секретарь В.Путина Д.Песков, нехватки полномочий у него не будет.
- **«Беларуськалий» заявил, что останавливает добычу на 2-х из 4-х рудоуправлений.** Запасы на складе компании составляют 300 тыс. т. при месячной добыче в 800 тыс. т. По данным «Уралкалия» (данных самого «Беларуськалия» нет), белорусская компания в 2012 г. экспортировала 6,5 млн. т. калия, соответственно, Беларусь могла получить только на пошлинах около \$730 млн. при доходной части бюджета страны в \$10,8 млрд. При этом заключить контракты компании пока не удаётся, и в будущем сделать это будет намного сложнее, учитывая снижение переговорной силы из-за развала картеля. Пока контракты с Китаем и Индией есть только у «Уралкалия», Campotex же не удаётся договориться с потребителями о ценах на уровне прошлого года в \$400 за т. - на лицо последних продавцов цены вниз на фоне передела на рынке.

Конъюнктура:

Индекс РТС



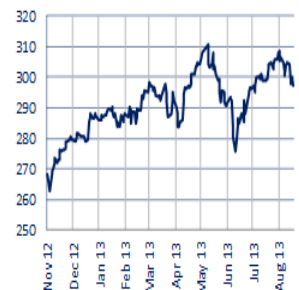
S&P 500



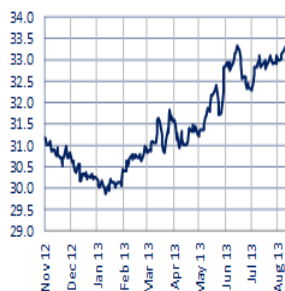
Shanghai SE Composite



EURO STOXX 600



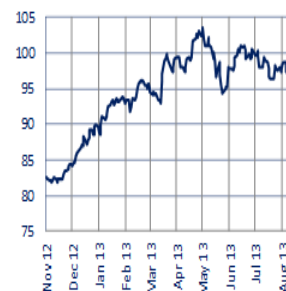
Курс USDRUB



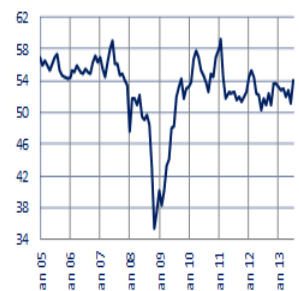
Курс EURUSD



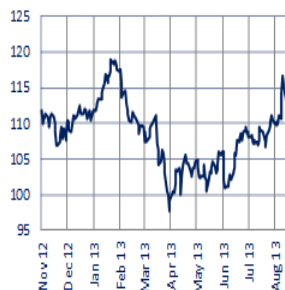
Курс USDJPY



JPM Global Composite PMI SA



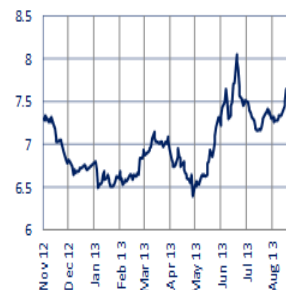
Нефть Brent, \$/барр.



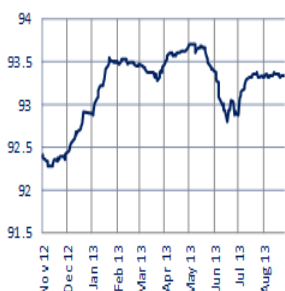
Золото, \$/Oz



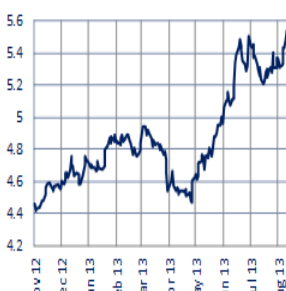
Доходность рубл.облиг. РФ, ср.взвеш., % Никель, \$/тонна



ММВБ, корп. облигации, ср.взв.цена



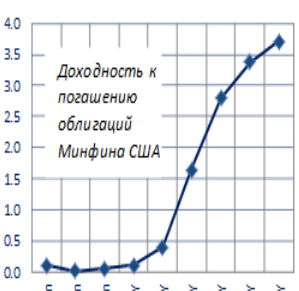
Moody's Bond Indices Corporate BAA



Ставки денежного рынка в РФ



Кривая доходности в США



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.

Дисклеймер

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.