

## Обзор рынков. Понедельник, 5 августа 2013

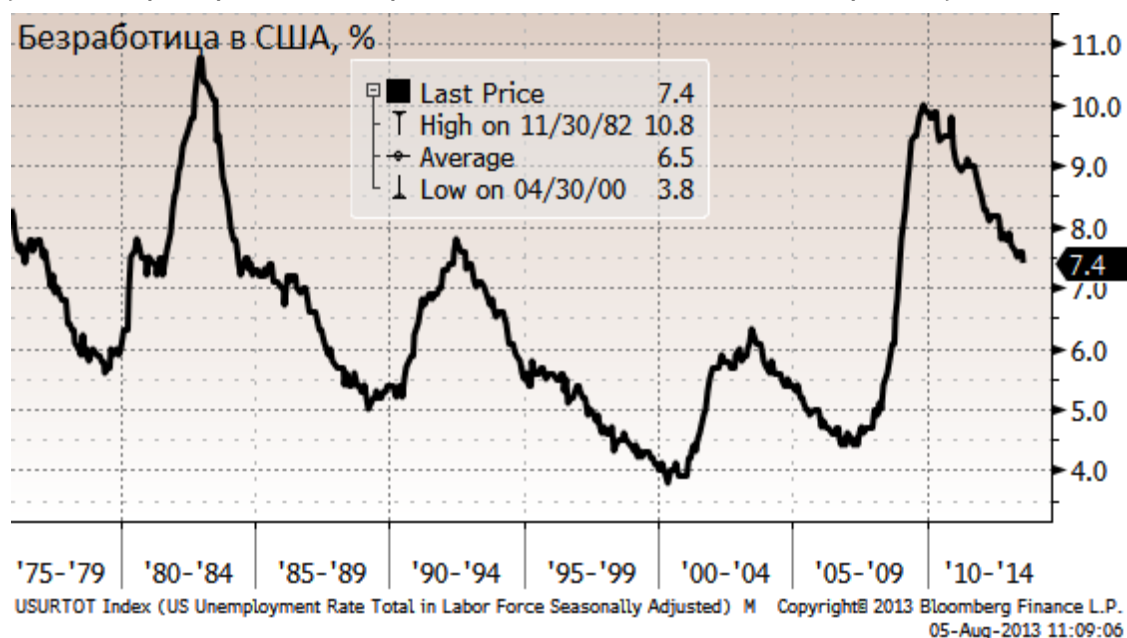
- Август - пик летней неактивности. Колебания рынков невелики, новостей мало.
- Рубль в пятницу был выше 33.1 руб.\\$ - рекорд с июня, но укрепился на 20 копеек до 32.87 руб.\\$ в последние часы. ЦБ РФ немного [увеличил размер ежедневных интервенций](#) до \$250 млн. в день.
- [Сегодня выйдут все остаточные данные за июль по PMI](#), включая глобальный индекс. Сегодняшние данные о секторе услуг Китая говорят о том, что он слабо растет (по обеим версиям: [официальной](#) и [от Markit](#)).

### Комментарий:

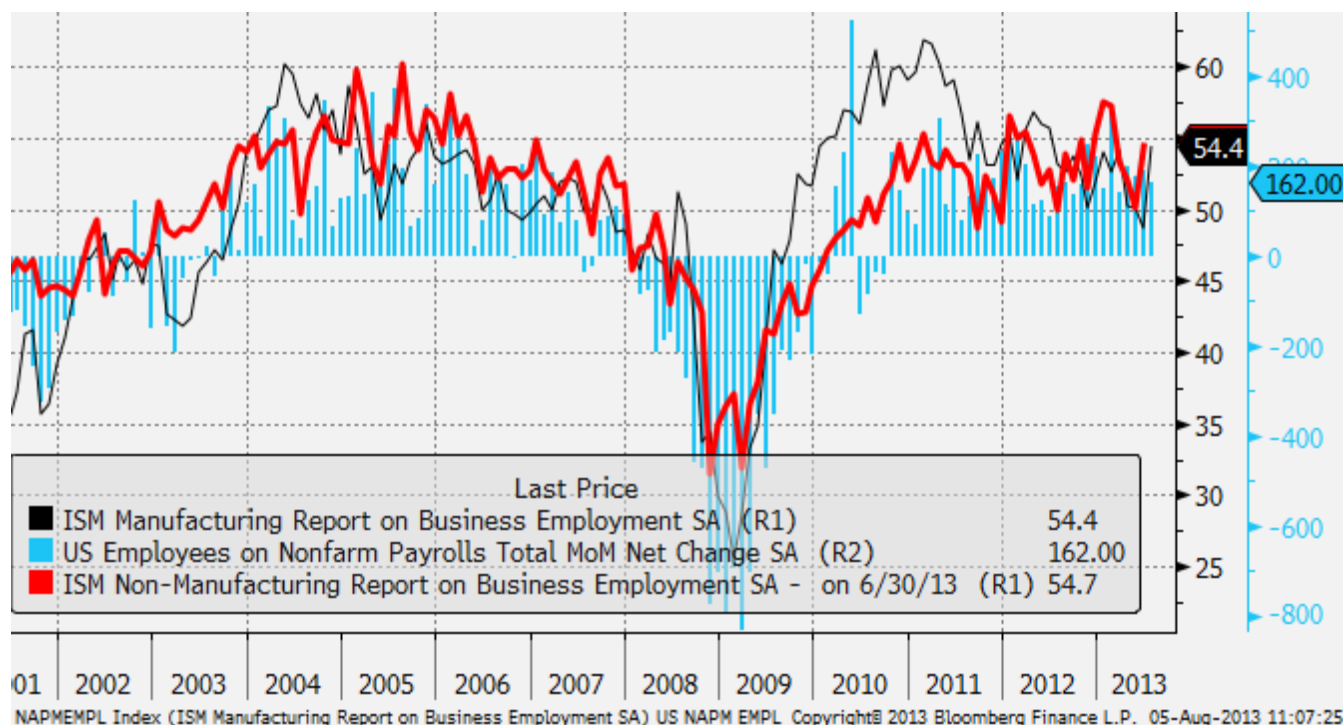
Проблема жанра ежедневных комментариев в том, что иногда не о чем писать. Лето - худшая пора, из-за традиционных отпусков, приводящих к низкой активности инвесторов, отсутствию новостей.

Индекс S&P500 в пятницу добавил ничтожные +0.16%, однако это позволило ему обновить исторический максимум. Европа по STOXX 600 добавила +0,28%, показан новый максимум с мая. Российский индекс ММВБ сполз вниз на 0.45%, предположительно, из-за того, что закрытие торгов в России пришлось на временный “кач” вниз мировых рынков.

Важной новостью пятницы был ежемесячный “job report” в США. Безработица упала до рекорда после кризиса - 7.4%, ожидали 7.5%, предыдущее - 7.6%.



Однако создание рабочих мест в июне составило только 162 тыс., это синие столбики на графике ниже, которые сравниваются с субиндексами PMI найма-увольнения в промышленности и “не-промышленности” (т.е. услугах). Хорошей цифрой создания рабочих мест являются значения выше 185-200 тыс. за месяц.



Пятничный отчет по рынку труда дает противоречивые сигналы, падающая безработица говорит о том, что “tapering” и “exit” приближаются, но создание рабочих мест говорит, что экономика продолжает нуждаться в монетарном стимулировании.

## Разное:

### ● [Сегодня “Ведомости” публикуют интервью гендиректора “Уралкалия”](#)

В.Баумгертнера, в котором он проясняет причины недавнего решения компании.

- Напомним, что мы одобряли это решение, считая, что главная цель - остановить инвестиционную активность в отрасли, чтобы не было создано слишком много избыточных новостей.
- Однако Баумгертнер говорит, что решение связано с Белоруссией, которая стала играть не по правилам, стала создавать “внутреннюю конкуренцию”. Прямо это не сказано, но решение наводнить рынок продукцией выглядит как месть.
- Есть определенная “информационная асимметрия” (очевидно, что Баумгертнер не может сказать все, что думает), так что интервью не

обязательно отрицает наше видение рынка. Наверняка ситуация осложнена политикой и решение “Уралкалия” одобряло руководство России. Для Беларуси калий - важнейший экспортный товар (в интернете пишут, что калий дает стране порядка трети валютной выручки).

- Ниже даем обновление информации о целевой цене акции компании по мнению брокеров и инвестбанков. Сейчас по АДР компании 10 рекомендаций “продавать”, 9 - “держать” и 2 - “покупать”. Вот таблица с последними рекомендациями, выпущенными после 30 июня (дня, когда “Уралкалий” объявил о смене стратегии).

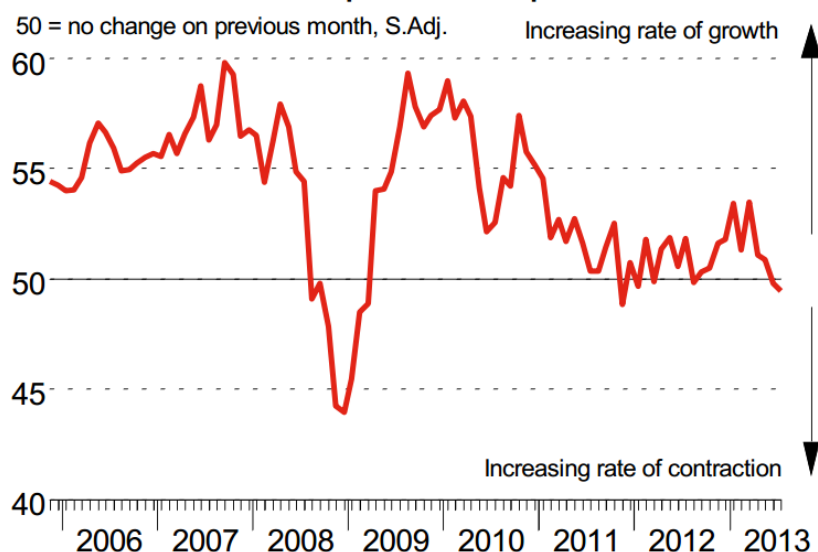
Firm Name	Analyst	Recommendation	Цена за			Date
			АДР, \$	акцию, руб	Потен- циал, %	
Deutsche Bank	BOB KOMMERS	sell	8	52.6	-67%	8/1/2013
Goldman Sachs	YULIA CHEKUNAEVA	Sell/Cautious	8.5	55.9	-65%	8/1/2013
UBS	DANILA YAKUB	neutral	23	151.2	-5%	8/1/2013
Renaissance Capital	BORIS KRASNOJENOV	hold	19	124.9	-21%	8/1/2013
Berenberg Bank	JOHN PHILIPP KLEIN	hold	20	131.4	-17%	8/1/2013
BMO Capital Markets	JOEL JACKSON	market perform	28.5	187.3	18%	7/31/2013
Credit Suisse	MIKHAIL PRIKLONSKY	underperform	15	98.6	-38%	7/31/2013
JPMorgan	ROMAN M GOROKHOV	underweight	18	118.3	-26%	7/31/2013
IFC Metropol	MIKHAIL SMIRNOV	sell	17.1	112.4	-29%	7/31/2013
Sberbank CIB	MIKHAIL STISKIN	hold	18.96	124.6	-22%	7/31/2013
Barclays	VLADIMIR SERGIEVSKIY	underweight	17.8	117.0	-26%	7/31/2013
UFS-Finance	ANNA MILOSTNOVA	buy	31	203.7	28%	7/31/2013
HSBC	YONAH WEISZ	underweight	16.25	106.8	-33%	7/30/2013
Uralsib	ARTEM EGORENKOV	hold	26	170.9	8%	7/30/2013
BCS	OLEG PETROPAVLOVSKI	sell	21	138.0	-13%	7/30/2013

- **МТС выплатит рекордные дивиденды.** В соответствии с недавно принятой дивидендной политикой оператор обязуется выплачивать не менее 75% свободного денежного потока. Обычно вся сумма выплачивалась раз в год - в 2013 г. дата закрытия реестра была 08 мая. Однако осенью МТС намерена выплатить ещё около 11 млрд. руб. промежуточных дивидендов в добавок к 30,2 млрд. за 2012 г. Получается, что общий размер выплат составит порядка 103% свободного денежного потока или 41 млрд. руб. (19,4 руб. на акцию, доходность 6,8% к текущим котировкам).
- Совет директоров «Лукойла» рассмотрит вопрос о **выплате промежуточных дивидендов** за первое полугодие 2013 г. В соответствии с дивидендной политикой они должны составлять не меньше 15% чистой прибыли. Ожидается, что за 6 месяцев сумма составит 42 руб. на акцию или около 2%.
- **Власти экспериментируют с методами защиты прав держателей облигаций.** Сегодня “Ведомости” сообщают, что с 2016 г. в России будет введен порядок подачи исков к эмитенту, допустившему дефолт. Предполагается, что их права будут защищать представители, которых с этой целью и за свой счёт будет нанимать сам эмитент. Опасения в связи с этим очевидны - представитель наверняка будет действовать в интересах объявившей дефолт компании. Есть в

законе оговорки на этот случай, предполагающие, что в случае месяца бездействия представителя кредиторы могут подавать иск самостоятельно. Кроме того, представитель несёт ответственность за нанесённые им убытки и его могут сменить в любой момент. Так что основной риск - промедление, из-за которого положение держателей облигаций может и не станет фатальным, но явно может ухудшиться.

- Вышедшие данные **PMI по сектору услуг Китая** говорят о росте - 51,3 пункта, как и в июне. Официальные показатели и данные HSBC совпадают. Композитный же индикатор показывает умеренное сжатие экономики - 49,5 пунктов, в июне было 49,8. Сжатие не существенно, мы продолжаем ждать мер поддержки ЦБ Китая, после последнего шока, который испытал местный банковский сектор из-за нехватки ликвидности, он щедрее на меры стимулирования.

### HSBC China Composite Output PMI



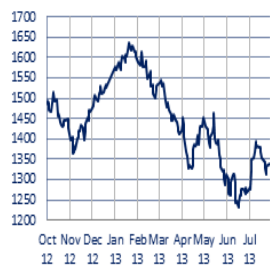
### Местное:

- **Высокоскоростная железнодорожная магистраль (ВСМ) (до 400 км\ч)** пройдёт через Чернушку. К такому решению склоняется «РЖД», поскольку прохождение магистрали через Пермь обойдётся существенно дороже. От Чернушки же до Перми можно будет добраться на скоростном поезде (до 200 км\ч). После реализации проекта строительства ВСМ Москва-Казань-Екатеринбург время в пути от Перми до Москвы сократится до 7-8 часов против нынешних 15.



## Конъюнктура:

Индекс РТС



S&P 500



Shanghai SE Composite



EURO STOXX 600



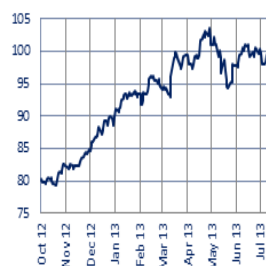
Курс USDRUB



Курс EURUSD



Курс USDJPY



JPM Global Composite PMI SA



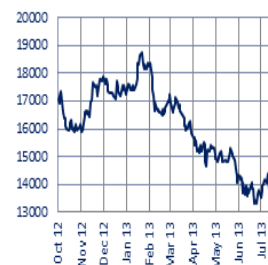
Нефть Brent, \$/барр.



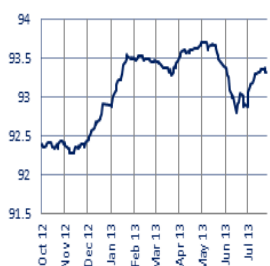
Золото, \$/Oz



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



ММВБ, корп. облигации, ср.взв.цена



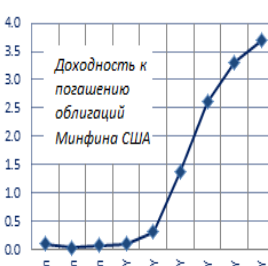
Moody's Bond Indices Corporate BAA



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.