

Обзор рынков

Пятница, 07 марта 2014

- Запад ответил: ЕС и США замораживают отдельные контакты и вводят визовые ограничения для элиты. Россия поднимает ставки еще выше: Крым готовится присоединиться к РФ, референдум 16 марта. Рынки РФ трясет.
- ЕЦБ оставил ставку без изменений, хотя некоторые ожидали смягчения из-за низкой инфляции (0.8% против цели 2%) и высокой безработицы. EURUSD бьет рекорд, 1.386, район максимумов за 2+ года.

Комментарий:

В четверг S&P 500 поднялся на 0.17%, вновь обновлен исторический рекорд. Европа по STOXX 600 изменилась меньше +0.07%. Растут развивающиеся рынки (кроме России), вчера MSCI

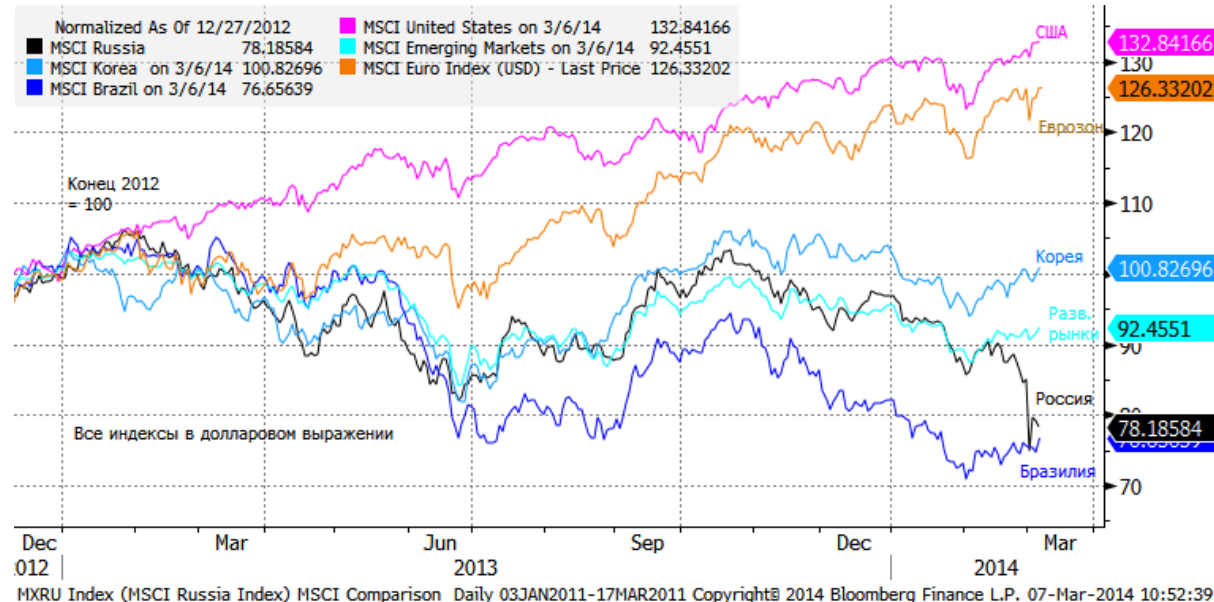
Emerging Markets

поднялся на 1.2%.

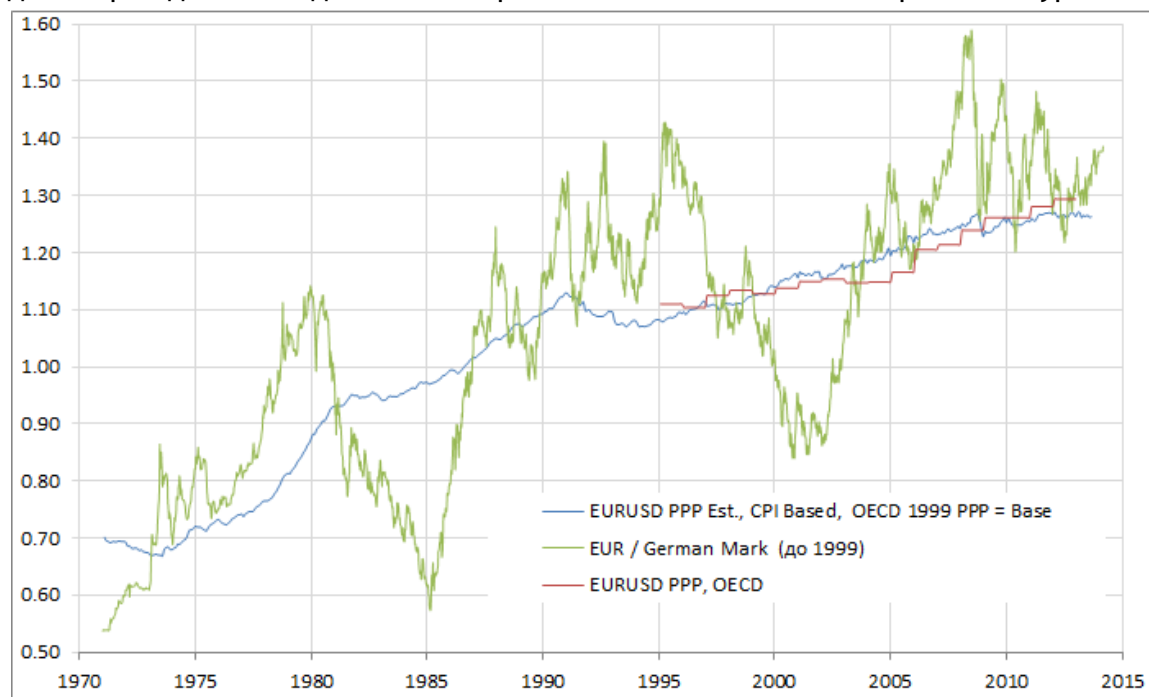
Мировые рынки акций в значительной мере абстрагировались от геополитического столкновения на Украине.

В США рост вчера прошел после появления еженедельных данных

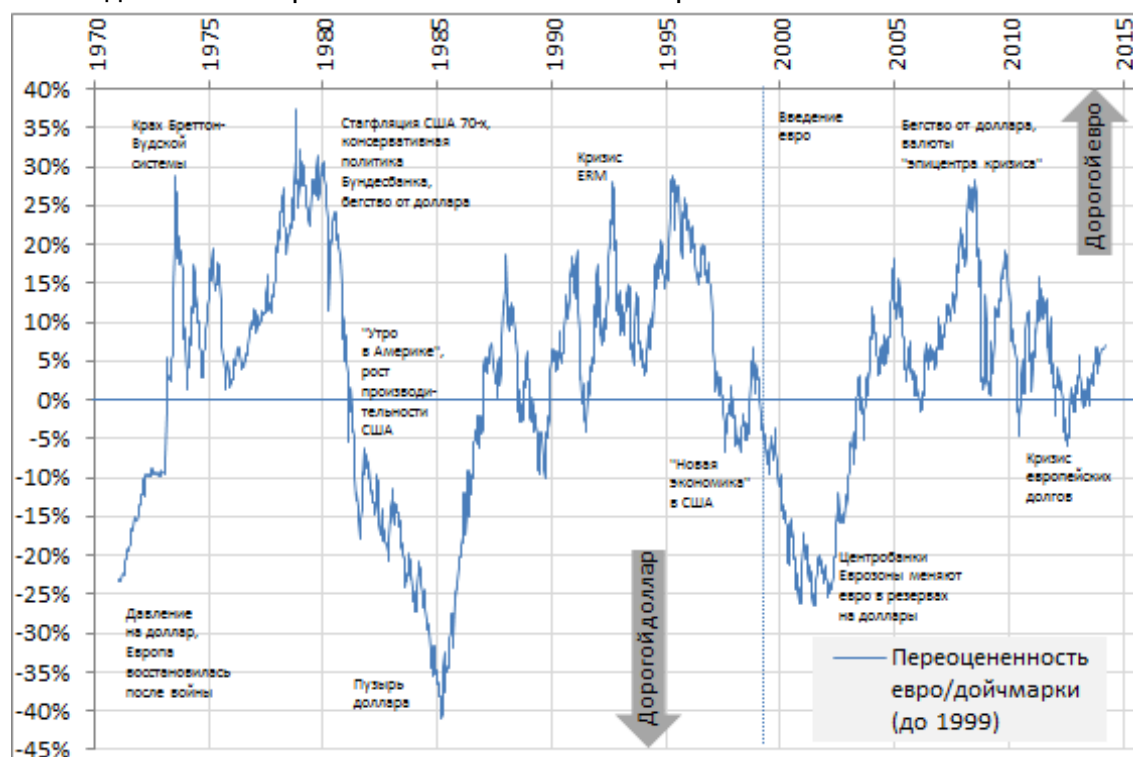
по заявлениям безработицы (см. выше). Сегодня в Штатах выходит важный "job report" (безработица, создание рабочих мест), который в последнее время является основным для ФРС при определении монетарной политики и сроков "сведения на нет" QE, а также определяет время начала повышения процентной ставки с нуля.



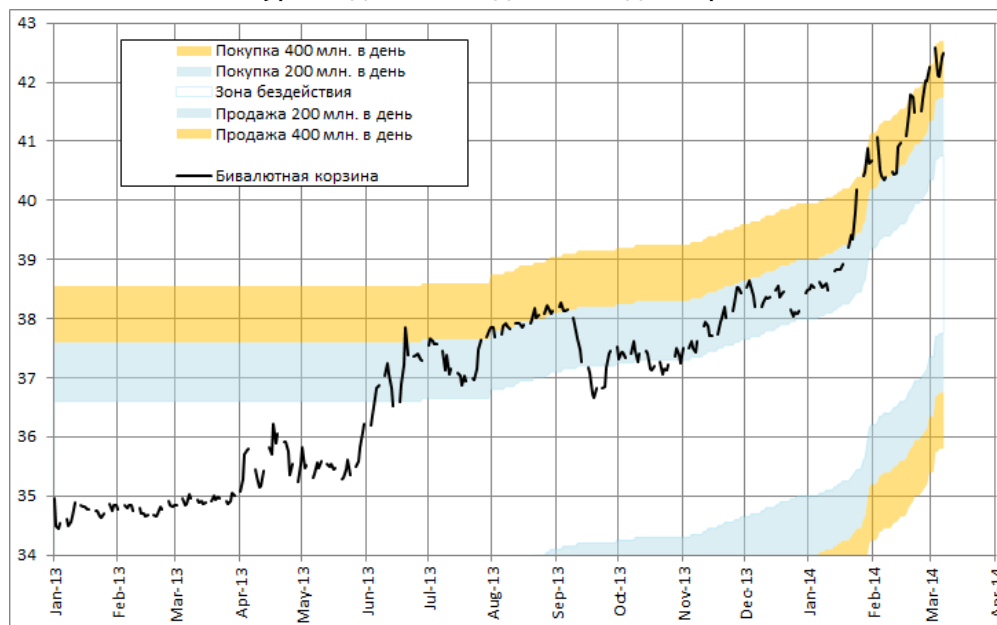
Вчера прошло заседание ЕЦБ, на котором не были изменены ставки, вопреки отдельным ожиданиям снижения из-за слишком низкой инфляции (0.8% в феврале). Это послужило причиной роста евро, который поднялся выше 1.38/доллар - одно из самых высоких значений с ноября 2011. График ниже показывает “большую картину” курса евро к доллару, реконструированную по курсу дейцмарки до 1999 года. Синяя и красная линии показывают паритетный уровень.



Евро является сравнительно дорогой валютой относительно паритета покупательной способности (ППС). Однако ППС является о-о-о-очень долгосрочной теорией и курс может длительное время отклоняться в обе стороны.



Рубль был на удивление стабильным, несмотря на новости из Крыма. Вчера в какой-то момент курс поднимался до 36.33/доллар. Сейчас он на 36.2/доллар.



Бивалютная корзина остается в зоне повышенных интервенций, это значит, что Центробанк продает несколько сотен миллионов долларов в день. До верхней [границы](#) бивалютной корзины, где Центробанк проводит еще более активные интервенции около 30 копеек (корзина сейчас 42.47, граница - 42.8).

Индекс ММВБ в четверг потерял 1%, притом что внутри дня падал до минус 3.6% на сообщениях об референдуме в Крыму. Аннексия Крыма Россией нам не кажется вероятной. Цель, похоже, заставить Киев, США и ЕС учитывать интересы РФ и русскоязычного населения на Украине. Но мы не можем быть уверены, в том, что сейчас творится в голове президента В. Путина. При этом диалог по Украине идет, вчера Путин и Обама около часа [общались](#) по телефону. Также общается Лавров с Кэрри.



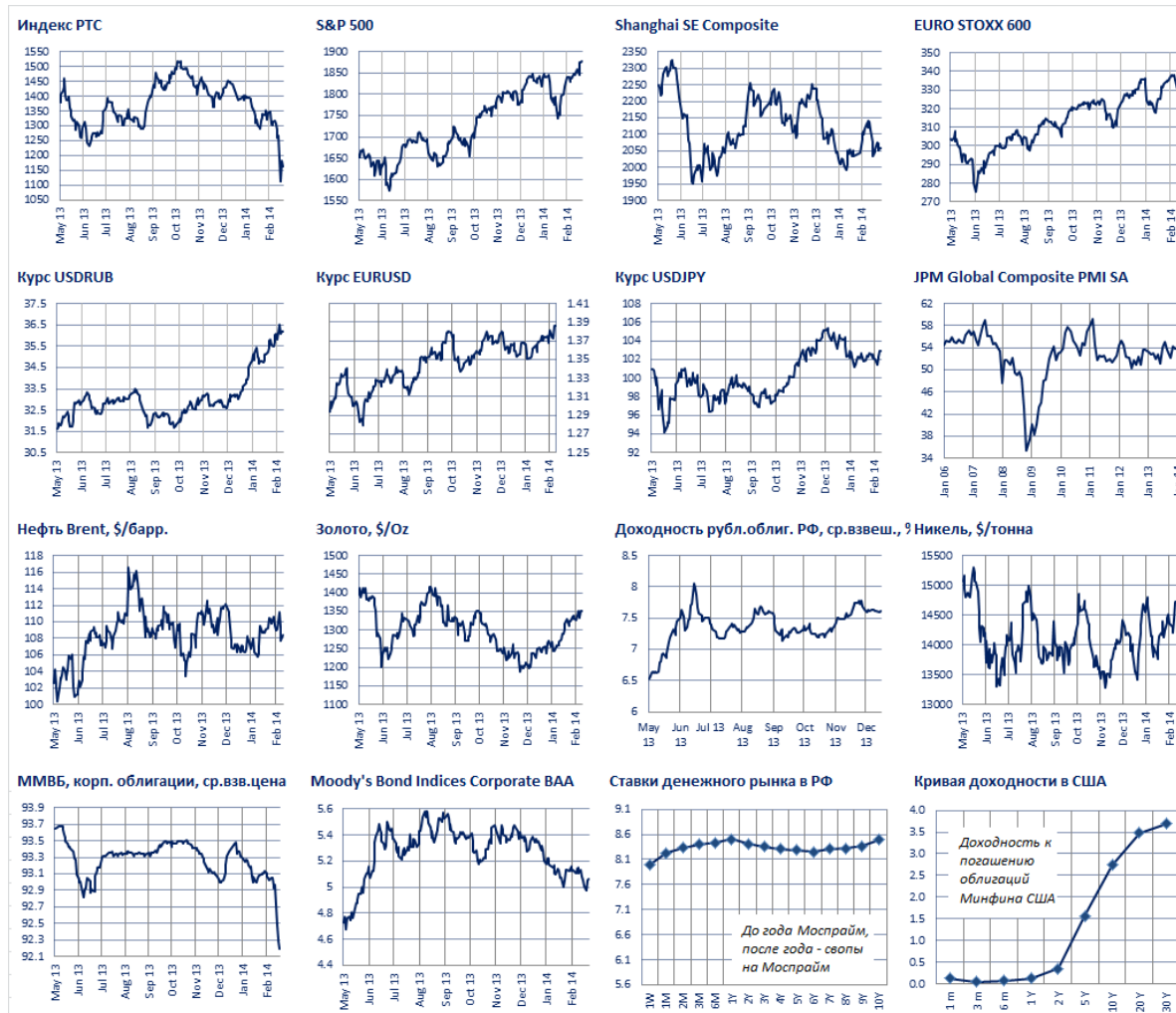
Блумберг сегодня публикует статью, в которой резонно пишет: “Динамика нефти говорит о невозможности санкций на поставки из РФ”. Тем более, это относится к газу, который в Европе на 30% поставляется из России. Резонный вывод.

Вкратце:

- Вчера В.Путин дал целый ряд поручений по финансовым рынкам России.
 - Правительству и ЦБ РФ необходимо к 1 июня внести изменения в законодательство, предусматривающие дифференциацию ставок в фонд страхования вкладов (ФСВ), говорится в поручении по итогам совещания, прошедшего в начале февраля. Сейчас это 0.1% от депозитов в квартал, т.е. 0.4% в год. Предлагается увеличивать отчисления вместе с ростом ставки относительно среднего значения. Т.е. высокие ставки депозитов будут подвергаться штрафу.
 - В РФ появится введенная уголовная ответственность банкиров за фальсификацию отчетности “независимо от наличия ущерба, причиненного в результате такой фальсификации”
 - Также к 1 мая правительство совместно с ЦБ должно рассмотреть “вопросы определения механизмов регулирования внебиржевого рынка Форекс”. Появятся лицензии, будет ограничен рычаг и появятся требования к рекламе.
- Ведомости пишут: «Лукойл» в перспективе может увеличить дивиденды до 40% от чистой прибыли, пишут аналитики Bank of America Merrill Lynch и Газпромбанка со ссылкой на слова менеджеров «Лукойла» на состоявшемся вчера дне инвестора в Лондоне”.
 Указанные 40% от ожидаемой чистой прибыли ближайших лет (около 10 млрд.) составляют \$4 млрд. Тогда дивидендная доходность по текущей капитализации будет близка к 9% (4/44)
 За 2012 год выплаченный в 2013 году дивиденд составлял 100 руб. (5.2% к текущей цене). За 2013 год будет порядка 100-110 руб.

LKOH RX	RUB C	1895.00	-28.00	M1887.70 / 1890.00M	-- X --
On 06 Mar d	Vol	3,287,296	0 1921.00M	H 1939.80M	L 1826.20M
Val		6.196B			
LKOH RX Equity	90 Actions	97 Output	98 Settings	99 Feedback	Financial Analysis
Lukoil OAO	Consol C	Acct Std M	Periodicity	Annuals	Currency USD
1) Key Stats	2) I/S	3) B/S	4) C/F	5) Ratios	6) Segments
7) Addl	8) ESG	9) Custom			
11) Highlights	12) Summary	13) Enterprise Value	14) Multiples	15) Benchmark	16) Per Share
17) Stock Value					
In Millions of USD	FY 2015 Est	FY 2014 Est	Current/LTM	FY 2013	FY 2012
12 Months Ending	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Market Capitalization			44,530.3	46,673.1	49,954.4
- Cash & Equivalents			2,075.0	2,075.0	3,200.0
+ Preferred & Other			277.0	277.0	981.0
+ Total Debt			10,821.0	10,821.0	6,621.0
Enterprise Value			53,552.9	55,696.1	54,356.4
Revenue	136,365.1	135,886.9	119,118.0	119,118.0	116,335.0
Growth %, YoY	0.4	14.1	2.4	2.4	4.4
Gross Profit					
Margin %					
EBITDA	20,535.9	20,323.8	18,554.0	18,564.0	18,872.0
Margin %	15.1	15.0	15.6	15.6	16.2
Net Income Before X0	9,787.4	10,471.2	7,627.0	7,627.0	10,925.0
Margin %	7.2	7.7	6.4	6.4	9.4
Adjusted EPS	12.17	13.27	12.93	14.47	13.30
Growth %, YoY	-8.3	2.7	-10.7	8.8	21.4
Cash from Operations	17,978.6	16,887.1	16,449.0	16,449.0	18,997.0
Capital Expenditures	-15,755.3	-16,096.0	-14,957.0	-14,957.0	-11,647.0
Free Cash Flow	2,223.3	791.1	1,492.0	1,492.0	7,350.0

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.