

Обзор рынков

Вторник, 11 февраля 2014

- Еще одна жертва в банковской отрасли - Центробанк [отозвал](#) лицензию у “Европейского трастового банка”
- Сегодня Джанет Йелен впервые публично выступит как новый глава ФРС. В иное время это было бы рутиной, но сейчас рынки напряжены из-за [“tapering tantrum”](#) (просим прощение за такой рыночный сленг, можно перевести как “раздражение от сведения”)

Комментарий:

Вчера был очень спокойный день. S&P 500 +0,16%, STOXX Europe 600 +0,06%, индекс ММВБ минус 0,15%. Курс рубля остается на уровнях конца прошлой недели и сейчас торгуется на 34.66/\$, чему отчасти способствует дорогая сравнительно нефть. Brent почти 108,7/баррель, WTI на 100/баррель - это одни из самых высоких значений в этом году.



Мы по-прежнему ждем укрепления рубля, на это может уйти несколько месяцев. Большое количество россиян сейчас взбудоражены, меняют рубли на доллары, создавая временный избыточный спрос на валюту. Потребуется несколько месяцев для успокоения, образцом могут стать 2011 и 2012 годы.

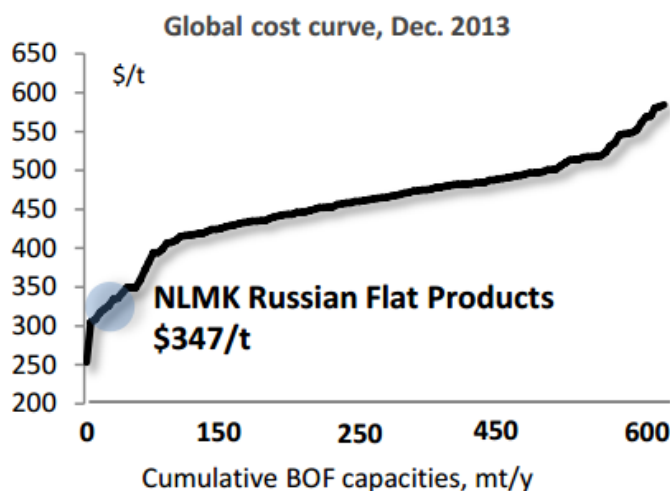
Вкратце:

- Российский металлургический рынок оздоровление через несостоятельность. Это мнение представил мажоритарный акционер и глава СД «НЛМК» В. Лисина, в [новой стратегии компании](#). Они считают, что устойчивые «аутсайдеры» рынка будут вынуждены покинуть отрасль путем процедуры банкротства. Рынок будет очищен от

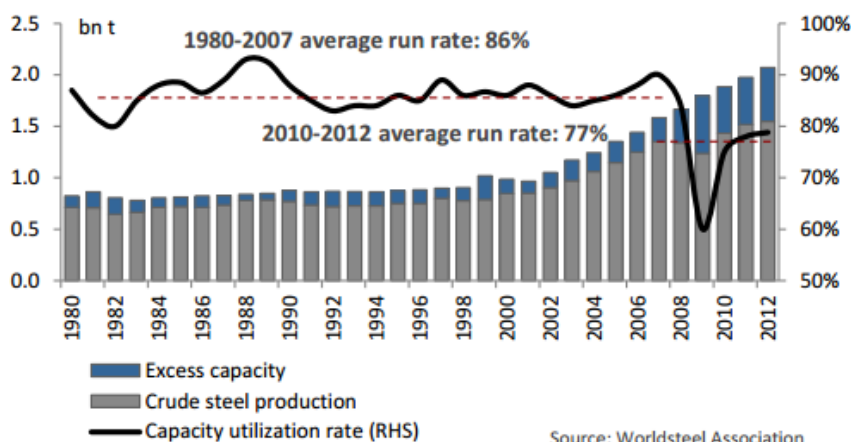
неблагоприятных уязвимых участников, ведь бюджетных средств на всех не хватит. Конкретных претендентов глава «НЛМК» не называет, но это очевидный намек на перегруженные долгами «Мечел», УС Rusal и Evraz. С другой стороны эти заводы являются градообразующими и их неуправляемое банкротство повлечет рост безработицы и социальной напряженности. Правительство опровергает слухи о возможном банкротстве металлургов. Но это не гарантирует потерь держателей финансовых требований к компании - теоретически возможно обанкротить компанию без прерывания работы операционных компаний, как это происходило с GM в США или ЮКОСом в РФ.

- НЛМК в [стратегии](#) хвастается одними из самых низких издержек, однако в отрасли возник избыток мощностей, который еще не скоро выработается. Впрочем, это характерно для других производителей сырья. Спрос Китая и развивающихся стран подстегнул цены, и производители чрезмерно отреагировали на ценовые сигналы, построив слишком много новых мощностей. Этот избыток еще не скоро выйдет с рынка, создавая избыточную конкуренцию, создавая давление на маржу и прибыльность. А российские производители, которые были одними из самых эффективных в мире, в 2007 пострадали из-за роста тарифов, цен энергоносителей в стране, зарплат и укрепления рубля.

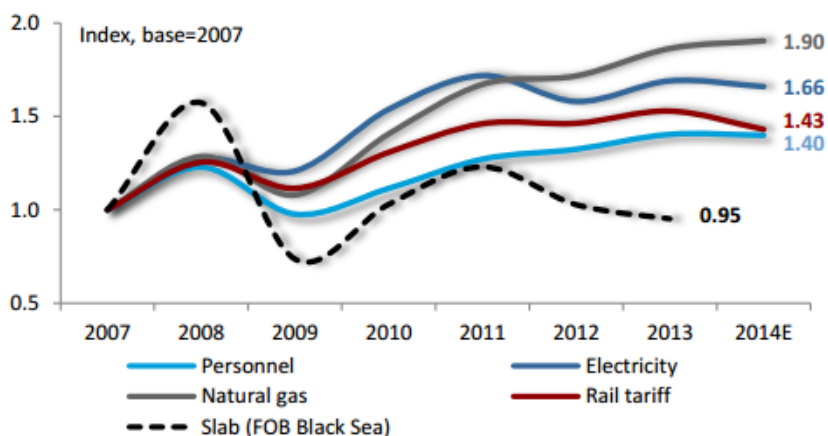
1ST QUARTILE COST POSITION



GLOBAL STEEL CAPACITY AND UTILIZATION

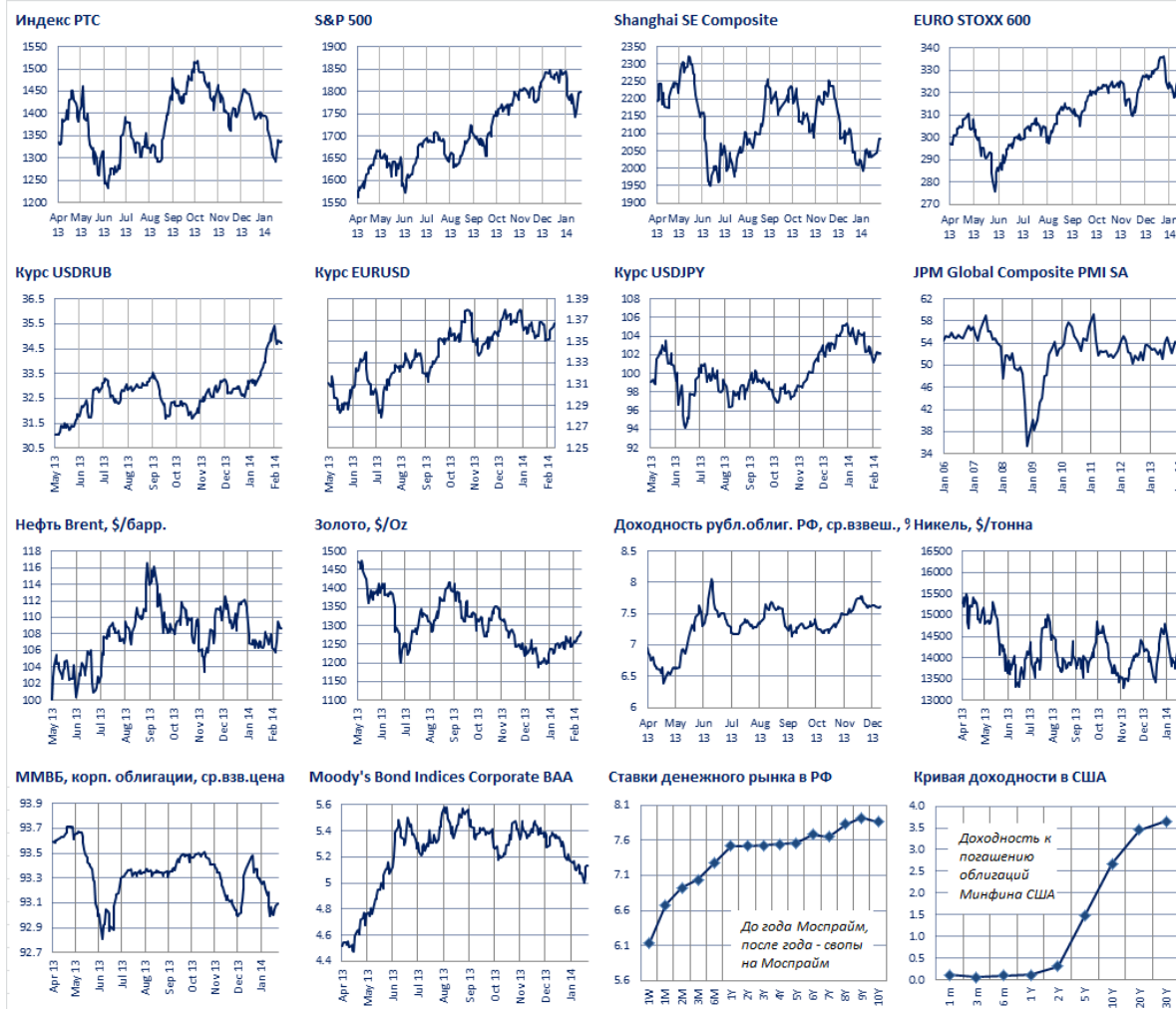


RUSSIAN STEEL INPUT COSTS*



Source: Company data. * Indexes are calculated in dollar base

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.