

Обзор рынков

Среда, 12 марта 2014

- Российские активы остаются под давлением из-за Крыма. Россия [не идет на переговоры](#), а США заявляют, что дорога к дипломатии [закрывается](#), если в Крыму в ближайшее воскресенье пройдет референдум.

Комментарий:

На мировых рынках небольшие изменения STOXX Europe 600 +0.03%, S&P 500 минус 0.5%. Было некоторое давление на развивающихся рынках и сырьевых товаров после публикации Китаем статистики о внешней торговле, где экспорт февраля упал на 18%, и был зафиксирован дефицит внешней торговли. Однако эти данные приходятся на месяц лунного нового года и вполне могут иметь разовую, нерегулярную составляющую.

На российском фондовом рынке произошел очередной приступ “резни”, индекс ММВБ потерял 2.3%. В падении лидировали акции “ВТБ” (-4.5%) и “Сбербанка” (-4.3%). Похоже, участники рынков считают, что банки могут быть первыми пострадавшими на возможных санкциях Запада. Таблица ниже показывает изменения акций индекса ММВБ и отдельных активов в рублевом выражении.

Название	Тек.год, %	Название	Тек.год, %	Название	Тек.год, %
Фосагро	27.8	Русгидро	-6.2	Фармстандарт	-20.1
Золото	24.8	СургутНГ	-6.7	АФК Система	-21.3
Русал РДР	23.5	Роснефть	-8.8	Ростелеком	-21.9
ПИК	17.3	ММВБ мал.капитализ	-9.2	Сбербанк	-24.0
Норникель	14.5	ВСПМО-Ависма	-10.1	ЛСР	-24.2
S&P 500	12.1	Транснефть прив	-11.0	ТМК	-24.3
Рублей за доллар, курс	10.8	Новатэк	-12.1	МТС	-24.7
Полиметалл	9.7	Газпром	-12.8	НМТП	-25.1
Алроса	5.6	Индекс ММВБ	-13.0	Мозкс	-27.5
Возрождение	0.9	MSCI Russia	-13.0	ММК	-28.3
СургутНГ прив	0.1	Мегафон	-13.6	Аэрофлот	-29.1
ММВБ индекс копр.об	-0.1	Моск.биржа	-15.4	МРСК Холдинг	-30.2
Татнефть	-1.3	Мосэнерго	-15.5	М-Видео	-30.4
Татнефть прив	-2.4	Е.ON Россия	-15.8	ВТБ	-32.6
ММВБ пенсионный ум	-2.5	Северсталь	-15.9	Соллерс	-34.7
ММВБ индекс госуд.об	-3.4	Магнит	-16.5	Мечел прив	-35.3
Акрон	-3.4	ИнтерРАО	-17.3	Мостотрест	-36.5
Уралкалий	-4.6	ОГК-2	-18.1	Распадская	-36.6
Лукойл	-4.9	Ростелеком прив.	-19.1	ФСК	-37.4
Башнефть	-5.5	Сбербанк прив	-19.7	Дикси	-41.9
Башнефть прив.	-6.0	НЛМК	-20.0	Мечел	-43.1

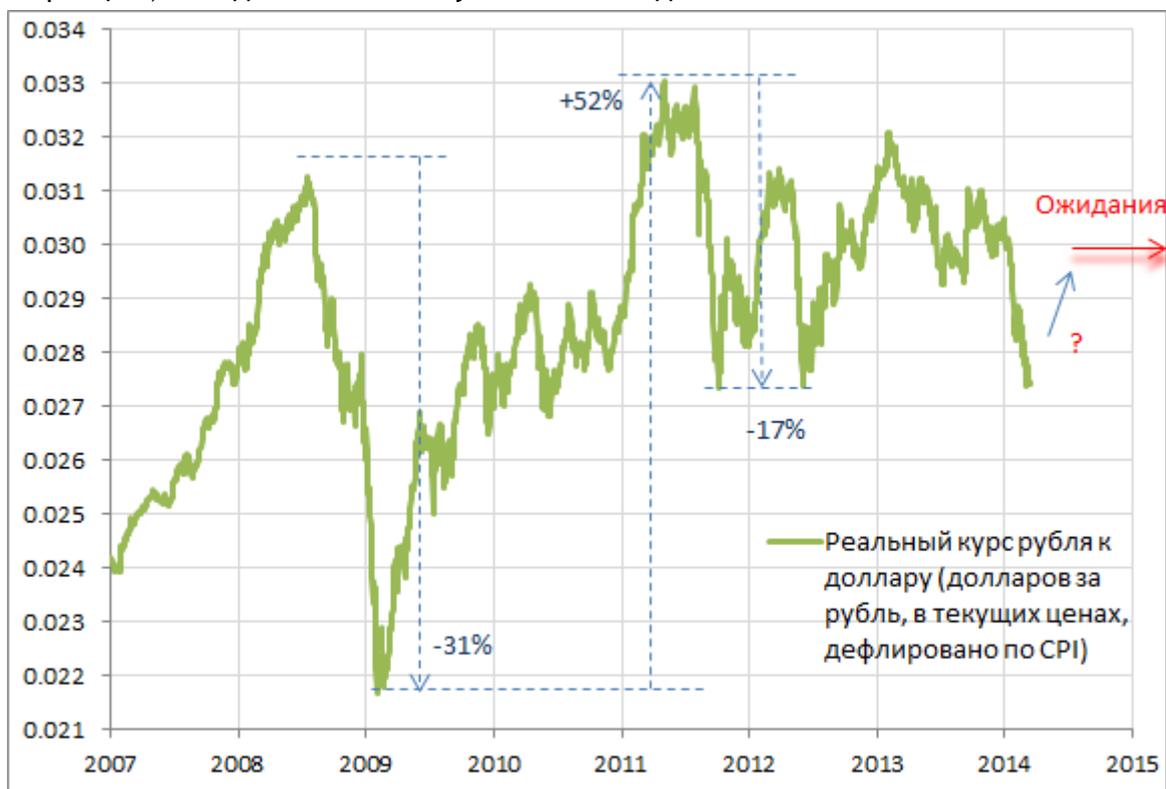
Изменения активов и акций в индексе ММВБ с конца 2013 по 11 марта 2014. Данные Блумберг. Все в рублях

Как можно судить по новостям, Россия не идет на переговоры и вовсе готовится к аннексии Крыма. США продолжают грозить санкциями и заявляют, что референдум станет очередной красной чертой, после которой дорога к дипломатии закрывается. Из происходящего можно сделать вывод, что президент В. Путин решил играть жестко, так что Крым является целью, а не разменной монетой на переговорах. Похоже, что в лучшем случае Крым станет независимым государством, тесно

связанным с Россией. Худший сценарий, предполагающий наибольший ущерб отношениям с Западом, предполагает скорое присоединение Крыма как еще одного региона РФ.

Увы, мы не можем сейчас понять мотивы действий В.Путина, что позволило бы сделать более определенные прогнозы. Это может быть геополитическая месть Западу и обозначение Россией “красной линии” в вопросах расширения НАТО и распространения “оранжевых революций”. Но также украинский вопрос может иметь внутреннюю направленность, позволяющей окончательно национализировать элиту, поляризовать общественное мнение и маргинализировать прозападную оппозицию. В меньшей степени мы верим в то, что В.Путин воссоздает империю СССР, так что аннексия Крыма обещает быть “разовым событием” (one-off event, наподобие развала ЮКОСа).

Тем временем реальный обменный курс рубля к доллару (скорректированный на инфляцию) находится на минимумах с 2010 года.



Вкратце:

- Ассоциация европейского бизнеса [опубликовала](#) продажи автомобилей февраля, и мы подготовили график со сглаживанием на сезонность. Из них можно сделать вывод, что тенденция на снижение продаж 2013 года завершилась и есть некоторый рост. Можно также говорить о том, что рынок продаж автомобилей РФ вышел на долгосрочное “плато” с объемом порядка 2.8 млн. штук в год.



- Центробанк РФ [опубликовал](#) “Основные подходы к регулированию и надзору за деятельностью системно значимых кредитных организаций” с пониманием как будут устанавливаться нормативы в соответствии с “Базелем-3”. Для системно значимых банков будет установлена надбавка в 1% начиная с 2016 года. Также будут введены дополнительные ограничения по ликвидности.

Предложения по требованиям к базовому капиталу системно значимых кредитных организаций

№п/п	Требования к базовому капиталу (в % от активов, взвешенных по риску)	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год
1.	Минимальный размер базового капитала.	5%	5%	5%	5%
2.	Минимальная величина буфера поддержания капитала.	0,625%	1,25%	1,875%	2,5%
3.	Величина дополнительных требований (буфер) за системную значимость	1%	1%	1%	1%
4.	Совокупный размер требований (пп.1+2+3).	6,625%	7,25%	7,875%	8,5%

- Минэнерго [предложило](#) энергетическую стратегию России до 2035 года. Однако общественный совет при Минэнерго, который возглавил Г.Греф, [раскритиковал](#) документ и он отправлен на доработку, которая пройдет в апреле-мае, а в июне документ вновь будет рассматриваться. “Ведомости” [описывают](#) материалы Минэнерго в которых прогнозируется, что Россия сможет увеличить долю на рынке СПГ с текущих 3.9% до 19.3% в 2025 году благодаря либерализации этого рынка. Сейчас газ может экспортировать только “Газпром” и сахалинский проект СПГ по

«[дедушкиным оговоркам](#)».

Россия на рынке СПГ (прогноз Минэнерго), млн т

	2013	2015	2020	2025
Производство СПГ в РФ, всего, млн т	10,8	11	55,1	87
Сахалинский ЗСПГ	10,8	11	16	16
Ямал-СПГ	0	0	16,5	33
Роснефть (Ильинский порт)	0	0	10	10
Печорский ЗСПГ	0	0	2,6	8
Балтийский ЗСПГ	0	0	5	10
Приморский ЗСПГ (Владивосток-СПГ)	0	0	5	10
Мировой рынок СПГ		280	383	449
Доля российского СПГ		3,9%	14,3 %	19,3 %

ИСТОЧНИК: МИНЭНЕРГО РОССИИ

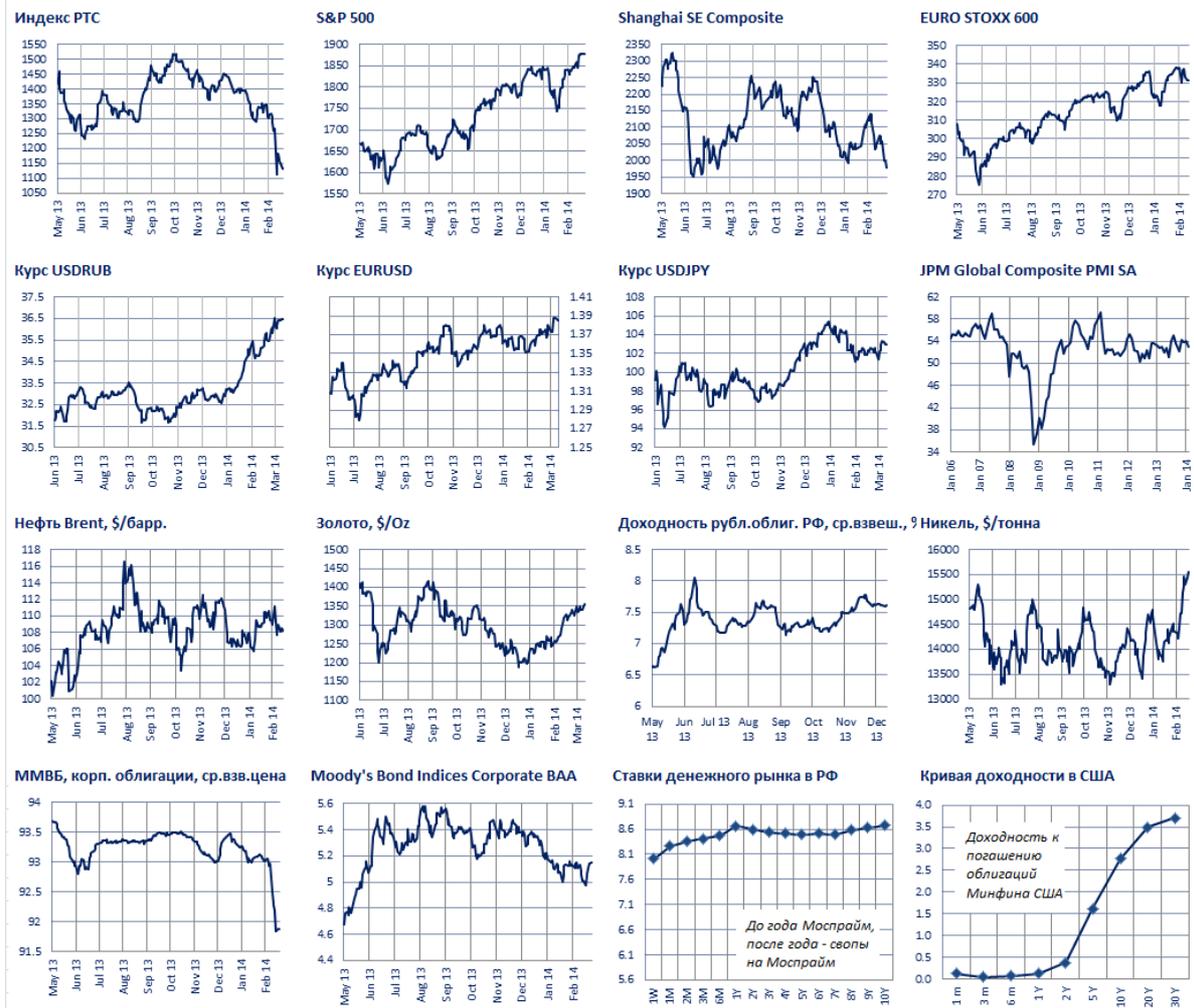
На Украине в мае пройдут выборы и мы предлагаем взглянуть на рейтинги кандидатов (источник: politcom.ru), по состоянию на конец февраля – начало марта.

	КМИС	СОЦИС
Порошенко	19,8%	21,2%
Кличко	12,1%	14,6%
Тимошенко	8,4%	9,7%
Тигипко	8%	7,1%
Симоненко	5%	5%
Гриценко	4,6%	-
Тягнибок	1,7%	2,5%
Ярош	-	1,6%
Медведчук	0,7%	1%

Местное:

- «Коммерсантъ» сообщает, что на месте бывшего комбината «Муллинский», расположенного на ул. Промышленной 110а, планируется построить торгово-развлекательный центр «Галактика», производственные площади, логистический комплекс. Девелопером проекта выступает «Пермская логистическая группа». Общая площадь ТРЦ составит 100 кв.м. Земли в районе Западного обхода востребованы под коммерческие объекты, необходимо грамотно подобрать «якорей».

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.