

## Обзор рынков.

Пятница, 12 июля 2013

- [Выступление Бернанке](#) на конференции NBER вызвало бурный рост на фондовых рынках. [Обещает сохранять](#) стимулирующую политику долго.
  - Нулевые ставки сохранятся, даже когда безработица будет ниже 6.5%.
  - Новый исторический рекорд для рынка акций США по S&P 500.
  - Индекс РТС +3.7%, рубль укрепился до 32.55/\$.
- [“Ведомости” пишут](#), что “Эр-телеком холдинг” может купить “Акадо” у Вексельберга. Капитализация оценена газетой в \$650-700 млн, а с учетом долга Акадо стоит \$1-1,1 млрд.

## Комментарий:

S&P 500 +1.4%, установив рекорд по закрытию. STOXX Europe 600 +0.6%. Редкий день для российского рынка - бурный рост. Индекс ММВБ +2.5%, а [его долларовая калька](#) - индекс РТС - вырос на +3.7%.

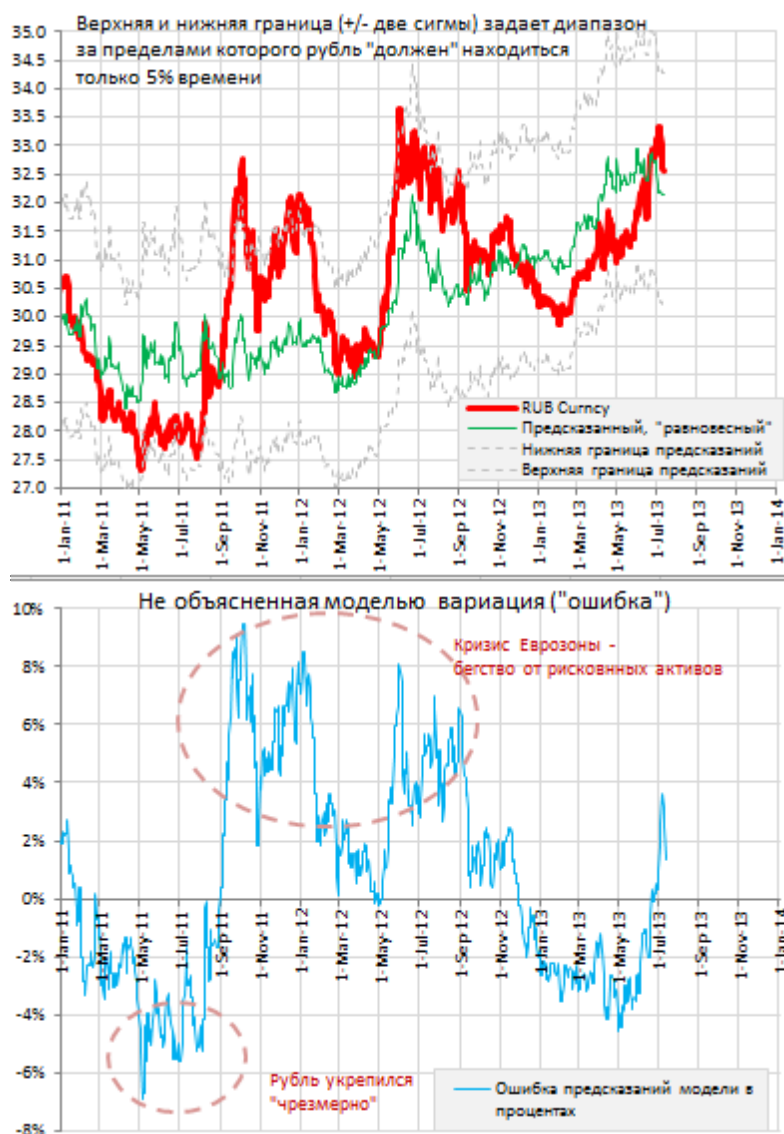


История случившегося провала и восстановления выглядит так. Бен Бернанке 22 мая произнес слово “tapering”, после чего рынки начали падать. Затем 19 июня была организована пресс-конференция по итогам заседания “Комитета по открытым

рынкам” (FOMC), из которой следовало, что уменьшение покупок активов в ходе QE может начаться в ближайшие месяцы.

Причина снижения - закрытие спекулятивных позиций по покупке доходных активов за счет краткосрочного фондирования, carry-trade межвалютный и внутри кривой доходности.

Внешне выглядит так, что рынки неверно расценили слова Бернанке, а теперь он смог донести до инвесторов, что “сворачивание” не означает повышение ставок. Отчасти так и есть, но другая составляющая случившегося обвала - автоматическое закрытие позиций, резались “стоп-лоссы”, чтобы “защитить прибыль” или избежать убытков.



Рост рубля нам кажется также гарантированным. Цены на нефть остаются высокими - Юралз на \$108.5/баррель (почти на \$1 дороже, чем брент). Равновесный курс при этом должен быть на 32.13/\$, так что потенциал для дальнейшего укрепления остается. Центробанк РФ продолжает проводить интервенции по \$200 млн. в день.



## Вкратце:

- Глава «ЛУКОЙЛа» В. Алекперов продолжает скупку акций компании. С начала июля подконтрольная Алекперову Lihou Group приобрела бумаг на сумму в \$200 млн. Примечательна схема приобретения акций. Часть акций «ЛУКОЙЛа» (2,3%) была заложена Lihou в UBS в качестве залога под выдачу кредита, с помощью которого, скорее всего, были куплены новые акции компании. Для чего Алекперов активно скупает свои бумаги пока остается не ясным: либо для поддержания котировок, либо для последующей перепродажи пакета, либо желанием Алекперова довести свою долю до блокирующей. Во всяком случае, следует ожидать от «ЛУКОЙЛа» высоких дивидендов, которые будут необходимы для обслуживания кредита. Текущая дивидендная доходность составляет 4,75%, в перспективе компания может довести долю чистой прибыли, направляемой на дивиденды, с 23 до 30%, что эквивалентно 6,5% дивидендной доходности при прочих равных.

### Как Вагит Алекперов скупал акции «Лукойла» в 2012–2013 гг.

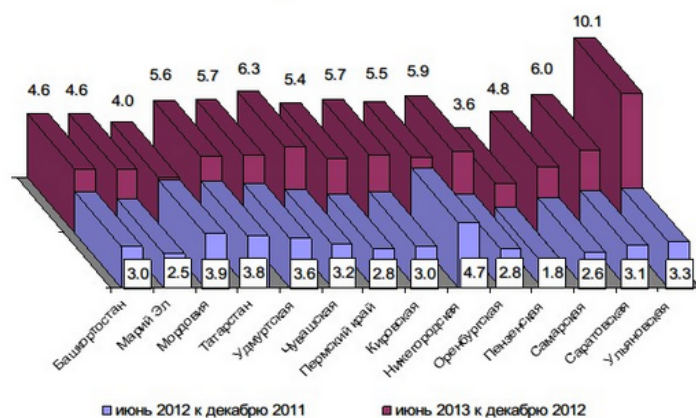
	ДОЛЯ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ, %	СУММА СДЕЛКИ, \$ МЛН
июль 2013	0,405	199,02
июнь 2013	0,115	55,95
апрель 2013	0,004	2,16
март 2013	0,131	73,62
февраль 2013	0,016	9,36
январь 2013	0,027	15,26
декабрь 2012	0,247	136,41
ноябрь 2012	0,011	5,82
октябрь 2012	0,001	0,64
январь 2012	0,007	1,99

ИСТОЧНИК: INVESTIGATE

### Местное:

- [«Ведомости»](#) пишут о том, что «Эр-Телеком» подал заявку в ФАС на покупку интернет- и ТВ-провайдера «Акадо», принадлежащего «Ренове» В. Вексельберга и Ю. Припачкину. Источники, близкие к сделке, сообщают о том, что стороны продолжают вести переговоры, соглашение может быть достигнуто до конца июля. «Акадо» оценивается в \$1,1 млрд. с учетом долга. «Эр-Телеком» успешно развивается в регионах и занимает 2-е место в России по количеству абонентов ШПД. Сейчас «Эр-Телекому» представляется затруднительным выйти на IPO, а уже укрупненная компания будет интересна рынку. Объединение компаний приведет к появлению крупного федерального игрока в России.
- Сегодня [«Business class»](#) сообщает о том, что в мае средняя заработная плата выросла на 1,5-2 тыс. руб. по сравнению со средним уровнем за январь-май 2013 гг.
- Согласно данным [Пермьстата](#), стоимость фиксированного набора потребительских товаров и услуг увеличилась на 5,4% до 10445,7 руб. с начала года в Пермском крае.

Прирост стоимости фиксированного набора потребительских товаров и услуг  
в январе-июне 2012-2013 гг.  
(в процентах)



## Конъюнктура:

Индекс PTC



S&P 500



Shanghai SE Composite



EURO STOXX 600



Курс USD/RUB



Курс EUR/USD



Курс USD/JPY



JPM Global Composite PMI SA



Нефть Brent, \$/барр.



Золото, \$/Oz



Доходность рубл.облиг. РФ, ср.взвеш., 5 Никель, \$/тонне



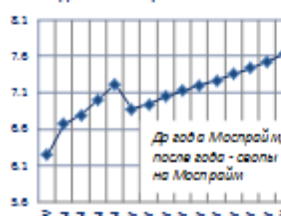
ММВБ, корп. облигации, ср.взв.цена



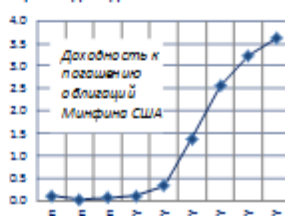
Moody's Bond Indices Corporate BAA



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.

## ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

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.