

Обзор рынков.

Четверг, 12 сентября 2013

- Сирийский конфликт может быть урегулирован благодаря усилиям В.Путина, за что иностранные СМИ восхваляют его, а некоторые даже предлагают дать ему Нобелевскую премию мира.

Комментарий:

Фондовые рынки мира продолжают расти. Американские индекс S&P 500 прибавил 0,3%. Европейский индекс Stoxx Europe 600 вырос до пятилетнего пика, показав плюс 0.35%. Обама отступает, голосование по сирийскому вопросу отложено. Между тем В.Путин набирает баллы в мировом сообществе. Во Франции даже предлагают выдвинуть российского президента на Нобелевскую премию, если сирийский конфликт будет урегулирован. Индекс ММВБ продолжает топтаться на месте: индекс ММВБ (+0,04%), индекс РТС (+0,3%). Рубль продолжает курс на укрепление - торгуется вблизи 32,7-32,8 руб./\$. Помимо высоких цен на нефть поддержку рублю оказывают иностранные инвесторы, предъявляющие спрос на отечественные ОФЗ. Завтра пройдет заседание ЦБ РФ, где будет приниматься решение о ключевых процентных ставках. Опрос кредитных организаций, проведенный агентством Bloomberg, показывает, что большинство респондентов (14 из 22) ожидают сохранение ставок на текущем уровне. Медианное прогнозное значение составляет текущие 8,25%. Э.Набиуллина придерживается консервативного сценария, и пока инфляция не достигнет своего целевого уровня, ставки не будут повышены. Сейчас инфляция составляет 6,5% по итогам августа, по мере приближения инфляции к 6%, вероятность снижения ставок будет высока. Завтра сюрпризов не ожидается, ЦБ воздержится от изменения процентных ставок.

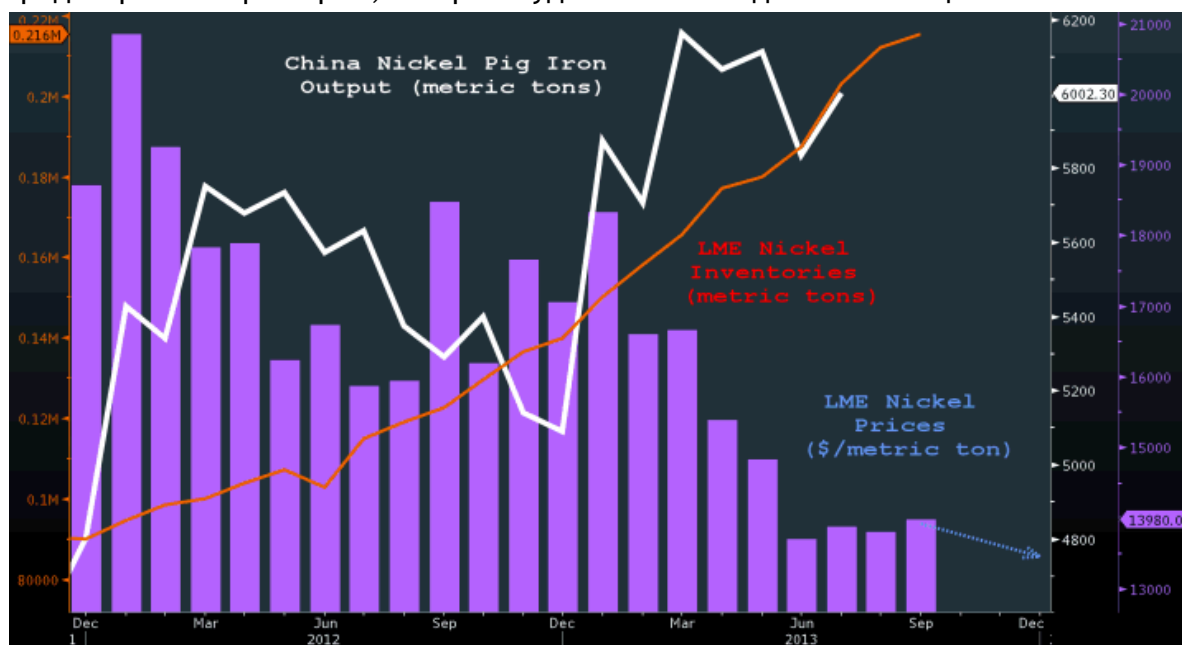
Release Date	Time	A M Event	Period	Actual	Prior	Revised
1) << 09/13/13 >>	RU	Refinancing Rate	Sep 13	--	8.25%	-
Summary						
Median Estimate	8.25%					
Average Estimate	8.16%					
High Estimate	8.25%					
Low Estimate	8.00%					
Number of Estimates	22					
Qualified Economists	15					
Standard Deviation	0.12%					
Economist	Firm	Estimate	As of	Rank		
101) Vladimir Pantyushin	Barclays	8.25%	05-Sep-2013	1st		
102) Nikolay Kondrashov	Higher School of Economics	8.25%	30-Aug-2013	2nd		
103) Dmitry Kharlampiev	Petrocommerce Bank	8.25%	30-Aug-2013	3rd		
104) Piotr Matys	4CAST Ltd	8.25%	06-Sep-2013			
105) Debbie Orgill	ABN Amro	8.25%	06-Sep-2013			
106) Evgeny Nadorshin	Afk Sistema	8.25%	03-Sep-2013			
107) Natalia Orlova	Alfa Bank	8.25%	30-Aug-2013			
108) Vladimir Osakovsky	Bank of America Merrill Lynch	8.00%	02-Sep-2013			
109) Dmitry Dorofeev	Broker Credit Service	8.25%	30-Aug-2013			

Разное:

В.Потанин рассказал *Financial times* о смене стратегии “Норникеля”. Он заявил, что компания всё ещё работает как советское министерство и должна стать более современной. Для этого были наняты консультанты из McKinsey и BCG. Кроме того, компания намерена отказаться от крупных долгосрочных проектов, а вместо этого сконцентрироваться на коротких проектах, которые могут быть закончены за 2 года и имеющих рентабельность не ниже 20%. Кроме того, планируется продать иностранные активы и пригласить иностранных инвесторов в существующие проекты, чтобы снизить риски “Норникеля”.

В то же время акции компании с пика, достигнутого в апреле 2011 г. упали на 40% из-за снижения цен на металлы в мире, включая никель (см. график ниже), что снижает рентабельность компании и создаёт риск урезания дивидендов, которые в ближайшие 3 года должны были составить порядка \$10 млрд. или более половины чистой прибыли.

В данной отрасли похоже тоже намечаются изменения, и вызваны они проверенным рецептом - лучшая защита от высоких цен - это высокие цены. Блумберг сообщает, что из-за дороговизны никеля производители нержавеющей стали вместо последнего переходят на использование более дешёвых сплавов. Ожидается, что в Китае производство подобных сплавов может вырасти по итогам года на 36%, до 450 тыс. т. Соответственно импорт никеля в Азию снижается. Это можно считать среднесрочным фактором, который будет оказывать давление на цены никеля.

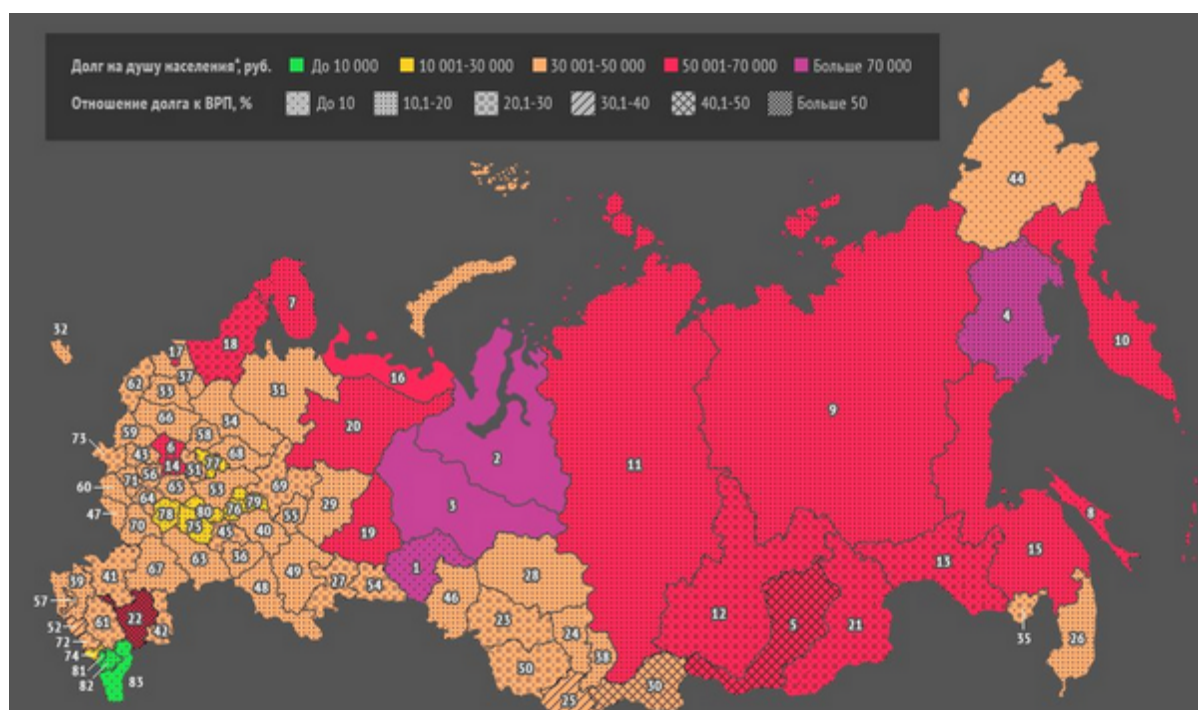


Арабские эмираты решили вложить в российскую инфраструктуру \$5 млрд., пишут сегодня “Ведомости”. Инвестиции пойдут через совместный фонд Российского фонда прямых инвестиций (РФПИ) и департамента финансов Абу-Даби. Гендиректор РФПИ отмечает, что интересными для вложений могут быть проекты

Минтранса по строительству платных дорог, в частности Центральной кольцевой автодороги вокруг Москвы, порты и мосты в рамках государственно-частного партнёрства. Участники рынка отмечают, что инвестиции в инфраструктуру могут приносить 8-14% годовых долларовой доходности против обычно требуемых инвесторами в развивающиеся рынки 20%. Однако надёжность подобных проектов выше, что предполагает более низкую норму доходности.

Местное:

- Forbes опубликовал долговую карту России, показывающую какие регионы в большей степени обременены долгами физических лиц. Так, общая задолженность перед банками по России оценивается почти 9 трлн. руб. Без учета ипотечных и жилищных кредитов задолженность снижается до 6,2 трлн. руб. или 43,5 тыс. руб./чел. Пестрота карты символизирует неравномерное распределение кредитов по регионам. Самые активные участники, втянутые в кредитные отношения, проживают в Свердловской, Иркутской, Челябинской областях, Башкортостане и Алтайском крае (см. второй столбец : Долг/ВРП). Пермский край по долгу на душу населения представляет среднюю температуру по больнице с 46,5 тыс. руб. на человека и с отношением долга к ВРП на уровне 15%. Правда, Пермский край имеет плохую кредитную историю и известен как регион с наиболее высокой долей просроченных кредитов.



Наиболее закредитованные регионы	Долг на душу населения; руб.	Отношение долга к ВРП, %		Долг на душу населения; руб.	Отношение долга к ВРП, %		Долг на душу населения; руб.	Отношение долга к ВРП, %
1 Тюменская область	77 882	6,5	23 Новосибирская область	49 400	22,9	56 Тульская область	36 669	20,8
2 Ямало-Ненецкий АО	74 508		24 Кемеровская область	49 288	18,3	57 Адыгея	35 699	28,5
3 Ханты-Мансийский АО	73 444		25 Республика Алтай	48 867	38,3	58 Ярославская область	35 557	15,8
4 Магаданская область	72 545	15,0	26 Приморский край	48 039	17,2	59 Смоленская область	35 534	19,0
5 Бурятия	66 758	41,9	27 Челябинская область	47 722	21,4	60 Курская область	35 198	16,9
6 Москва	65 183	7,5	28 Томская область	47 617	14,8	61 Ставропольский край	34 190	23,8
7 Мурманская область	64 075	19,5	29 Пермский край	46 499	15,2	62 Псковская область	33 992	22,2
8 Сахалинская область	63 738	5,3	30 Тыва	46 050	42,1	63 Саратовская область	33 771	19,9
9 Респ. Саха (Якутия)	59 999	11,9	31 Архангельская область	45 341	12,6	64 Липецкая область	33 717	13,8
10 Камчатский край	58 932	16,7	32 Калининградская обл.	44 412	18,2	65 Рязанская область	33 248	18,2
11 Красноярский край	58 128	13,9	33 Новгородская область	43 542	18,5	66 Тверская область	32 507	17,2
12 Иркутская область	56 689	21,9	34 Вологодская область	43 350	16,4	67 Волгоградская область	32 214	16,8
13 Амурская область	56 086	20,7	35 Еврейская АО	42 808	20,5	68 Костромская область	31 442	18,7
14 Московская область	54 146	17,3	36 Самарская область	42 770	16,5	69 Кировская область	31 102	20,5
15 Хабаровский край	54 118	18,1	37 Ленинградская область	42 461	13,0	70 Воронежская область	30 915	16,1
16 Ненецкий АО	53 810		38 Хакасия	42 275	19,5	71 Орловская область	30 602	18,3
17 Санкт-Петербург	53 665	12,8	39 Краснодарский край	41 909	17,9	72 Кабардино-Балкария	30 318	28,7
18 Карелия	53 166	23,8	40 Татарстан	41 830	12,4	73 Брянская область	30 109	21,3
19 Свердловская область	52 877	18,0	41 Ростовская область	41 560	23,3			
20 Коми	51 979	10,7	42 Астраханская область	41 285	24,5	74 Сев. Осетия - Алания	29 388	24,5
21 Забайкальский край	51 944	27,5	43 Калужская область	41 280	17,8	75 Пензенская область	28 743	19,8
22 Калмыкия	51 413	51,4	44 Чукотский АО	41 251	4,7	76 Чувашия	28 548	18,9
В Калмыкии максимальное среди всех регионов России отношение долга к ВРП			45 Ульяновская область	41 237	23,7	77 Ивановская область	28 070	23,3
			46 Омская область	40 825	18,0	78 Тамбовская область	27 830	16,6
			47 Белгородская область	40 780	12,2	79 Марий Эл	26 153	18,8
			48 Оренбургская область	40 254	14,7	80 Мордовия	25 862	16,9
			49 Башкортостан	39 796	17,0			
			50 Алтайский край	39 216	28,1	81 Ингушетия	9 567	15,5
			51 Владимирская область	38 774	21,7	82 Чечня	8 783	13,1
			52 Карачаево-Черкессия	38 051	36,5	83 Дагестан	8 062	7,2
			53 Нижегородская область	37 441	16,0			
			54 Курганская область	37 255	24,6			
			55 Удмуртия	37 103	16,8			

Величина задолженности перед банками
без учета ипотечных и жилищных кредитов

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.



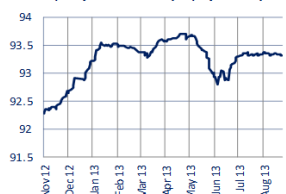
Золото, \$/Oz



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



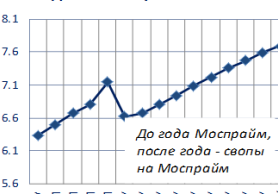
ММВБ, корп. облигации, ср.взв.цена



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.