

Обзор рынков

Четверг, 13 февраля 2014

- На сегодня значимых общемировых новостей нет.

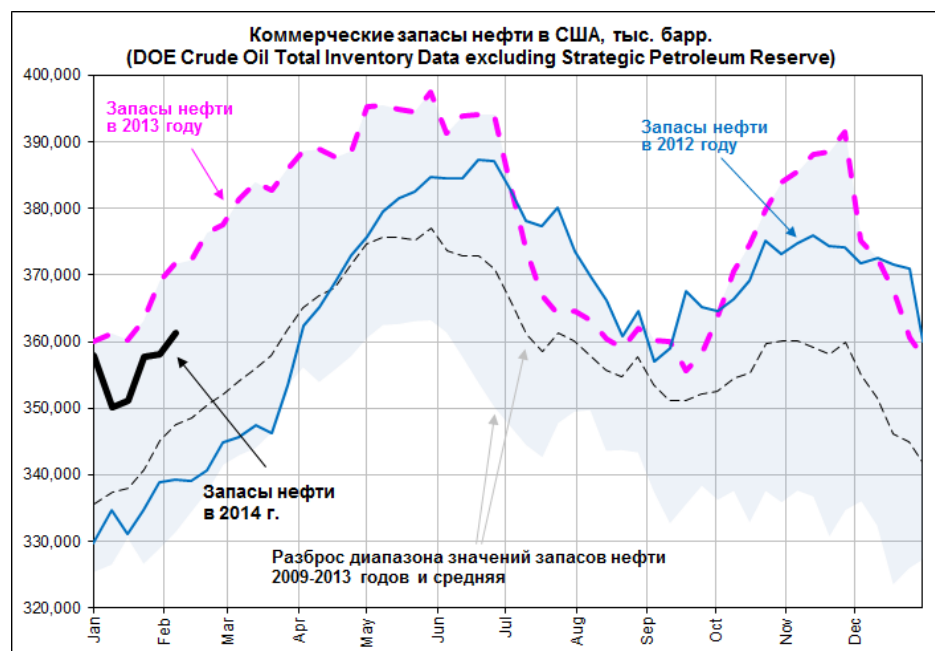
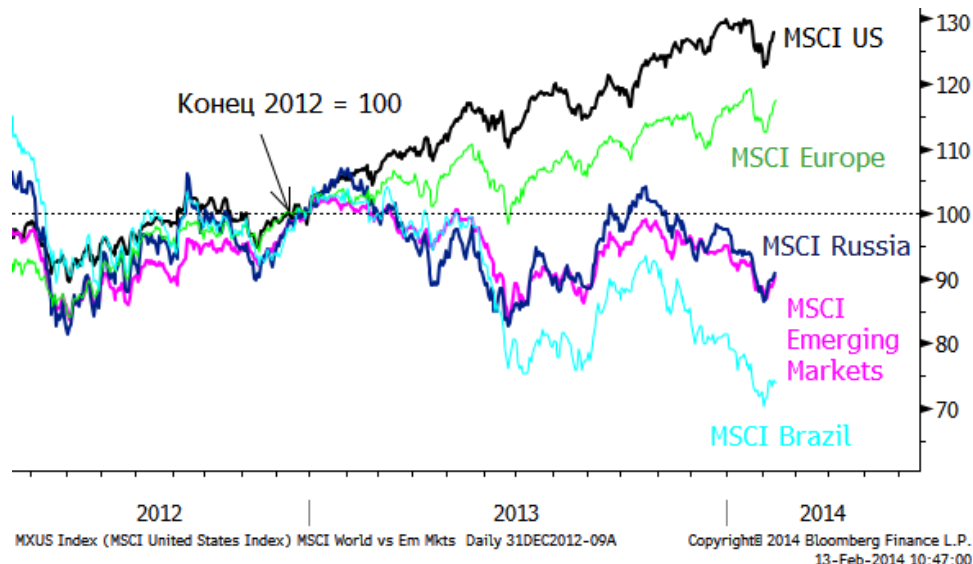
Комментарий:

Standard & Poor's 500 вчера почти не изменился, минус 0.03%. STOXX Europe 600 плюс 0.75%. Российский индекс ММВБ +0.8%, близко к значению закрытия 2013 года и +5% с внутридневных минимумов 4 февраля. Движения российских акций по MSCI Russia почти полностью совпадают с движениями индекса развивающихся стран MSCI EM.

Вчерашний рост развивающихся рынков и производителей сырья ассоциируется с данными по внешней торговле Китая (см. обзор вчера), а также общим восстановлением развивающихся рынков после провала начала этого года. Нефть в США, похоже, закрепилась выше 100/баррель, чему способствовали данные о запасах (см. справа)

Вчера Марк Мобиус из Templeton Emerging

Markets Group опять поменял свое [мнение](#) и заявил, что акции развивающихся стран опять привлекательны, что распродажи завершаются и что они привлекательны (несколько дней назад говорил, что они могут продолжиться). Похоже, что общее настроение в отношении развивающихся стран меняется, смелость нарастает. Простой поиск в Google дает много [положительных мнений](#). Позавчера ФРС выпустила [отчет по монетарной политике](#), где на 28 странице



содержится раздел о уязвимости развивающихся стран к изменению ставок в США. В нем признается, что падение развивающихся стран было связано с “коммуникациями” ФРС, а некоторая часть объясняется “unwinding of carry trades”.

Справа мы показываем график из этого отчета, содержащий регрессию “индекса уязвимости” с падением курса валюты с 30 апреля 2013 (когда Бернанке намекнул о скором сворачивании) по 6 февраля 2014 (курс рубля к доллару в этот день примерно такой же как сейчас). Индекс построен как сумма рэнков по 6 индикаторам от счета текущих операций к ВВП до соотношения резервов к ВВП. Россия выглядит крайне неплохо (в средней-левой части). Наиболее опасными, как и следовало ожидать стали “уязвимая пятерка” (Индия, Индонезия, Бразилия, Турция и ЮАР). Но валюты этих стран уже итак пострадали больше других.

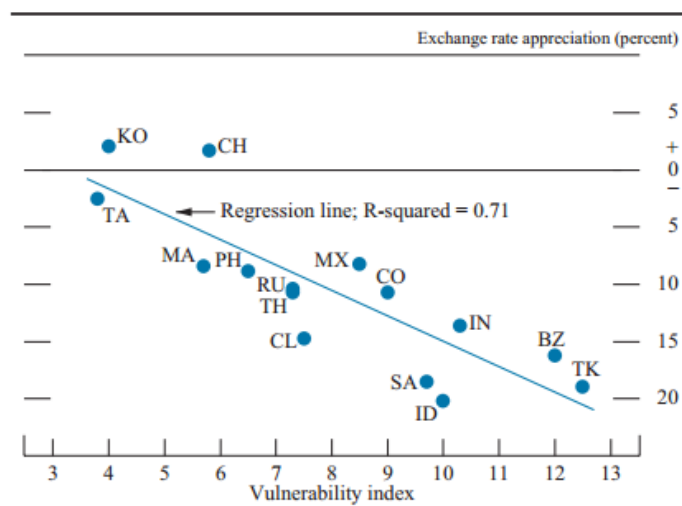
Вот еще одно сравнение России, которое можно провести в “Периодической системе” развивающихся стран, сделанное US Funds. Таблица интерактивная, рекомендуем посетить ссылку.

<http://www.usfunds.com/interactive/the-periodic-table-of-emerging-markets/#peri>

2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
91.27%	124.36%	168.30%	58.82%	-22.13%	124.69%	64.99%	7.65%	56.84%	91.30%
57.17%	83.08%	98.28%	56.26%	-22.70%	118.21%	54.35%	5.40%	40.42%	21.27%
52.37%	64.48%	67.50%	48.85%	-23.06%	102.46%	49.52%	4.45%	36.45%	15.05%
49.87%	57.19%	59.59%	45.40%	-26.88%	100.99%	47.04%	3.45%	28.77%	15.00%
49.62%	47.81%	50.72%	43.65%	-36.23%	92.10%	43.26%	2.76%	27.99%	10.61%
34.08%	44.68%	48.81%	37.82%	-39.66%	83.31%	37.59%	-2.39%	27.22%	3.67%
28.67%	40.98%	46.09%	36.00%	-41.22%	83.25%	36.04%	-10.97%	19.74%	2.15%
28.31%	40.64%	41.57%	34.08%	-43.03%	82.66%	27.62%	-15.22%	19.66%	2.15%
25.66%	39.64%	37.10%	31.36%	-45.09%	73.40%	24.72%	-15.31%	19.32%	1.08%
25.47%	29.43%	35.45%	23.80%	-46.18%	71.35%	23.79%	-16.54%	17.64%	0.91%
20.99%	27.71%	32.93%	19.46%	-46.28%	71.01%	23.59%	-16.99%	15.47%	-0.05%
18.99%	19.68%	29.01%	14.18%	-48.68%	66.04%	21.60%	-17.96%	14.40%	-0.90%
17.81%	17.32%	26.69%	13.31%	-49.33%	61.41%	19.14%	-18.11%	12.80%	-1.83%
15.37%	15.93%	24.46%	12.46%	-49.88%	51.80%	19.06%	-18.13%	9.40%	-3.79%
13.86%	12.21%	20.61%	11.54%	-50.08%	50.71%	18.43%	-19.65%	9.04%	-8.42%
7.29%	11.22%	19.53%	8.81%	-51.80%	49.95%	13.43%	-20.41%	7.40%	-11.96%
6.68%	10.37%	6.14%	5.60%	-53.34%	46.19%	1.74%	-20.49%	7.08%	-14.00%
-2.94%	9.35%	0.33%	2.93%	-59.78%	38.53%	1.04%	-23.64%	5.94%	-15.50%
-10.57%	3.85%	-0.29%	-2.75%	-67.10%	32.07%	0.47%	-27.32%	2.96%	-23.33%

Вкратце:

B. Exchange rate appreciation versus emerging market economy vulnerability index



NOTE: Exchange rate appreciation of emerging market currencies against the U.S. dollar is measured from April 30, 2013, to February 6, 2014. BZ is Brazil; CH is China; CL is Chile; CO is Colombia; ID is Indonesia; IN is India; KO is Korea; MA is Malaysia; MX is Mexico; PH is the Philippines; RU is Russia; SA is South Africa; TA is Taiwan; TH is Thailand; TK is Turkey.

- **Металлурги переживают новую волну спада.** Объемы портфелей заказов сокращаются, средняя загрузка мощностей падает, цены на металлы продолжают лететь вниз, что в совокупности оказывает давление на финансовые результаты компаний. До кризиса 2008-2009 г. металлурги вели агрессивную политику по консолидации активов, активизации инвестиций, и как следствие это привело к избыточному производству металлов. Однако кризис, торможение китайской экономики и закат сырьевого суперцикла обрушили цены на металлы и поставили под сомнение рентабельность многих проектов. По оценке McKinsey, около 67% компаний генерируют отрицательный денежный поток. Оптимистичного видения развития металлургической отрасли пока нет. Среди российских металлургов можно выделить «НЛМК» и «Северсталь» как наиболее устойчивые и рентабельные компании с комфортным уровнем долговой нагрузки. «Мечел» продолжает эквилибрировать. «Ведомости» сегодня пишут, что к одному из его подразделений - «Ижсталь» предъявлен иск о признании банкротом. Основанием для иска является непогашенная задолженность в размере 200 млн. руб. перед «Камгэсэнергострой». Но это пока не отразилось на котировках акций «Мечела».
- **На российском фондовом рынке могут появиться титулованные советники.** НАУФОР предлагают создать индустрию инвестиционных консультантов с соответствующими поправками в законодательстве - деятельность советников будет лицензироваться. Консультацию инвесторов сможет проводить юрлицо либо индивидуальный предприниматель, который состоит в саморегулируемой организации. Ответственность советника подлежит обязательному страхованию. Подобную практику имеют многие страны, в том числе США, Англия, Франция и др.

Местное:

- Вчера вечером появились новости о неожиданных изменениях в правительстве Пермского Края. Вот как это описывает Коммерсант в [статье](#) «Министерство банковского развития. Минэкономразвития края возглавил зампредправления «Урал ФД»»:

“Министерство экономического развития, созданное в структуре правительства по инициативе председателя Геннадия Тушнолобова, возглавит банкир. Зампредправления банка «Урал ФД» Леонид Морозов неожиданно возглавил министерство, которое вроде бы предназначалось вице-премьеру Алексею Чибисову.”

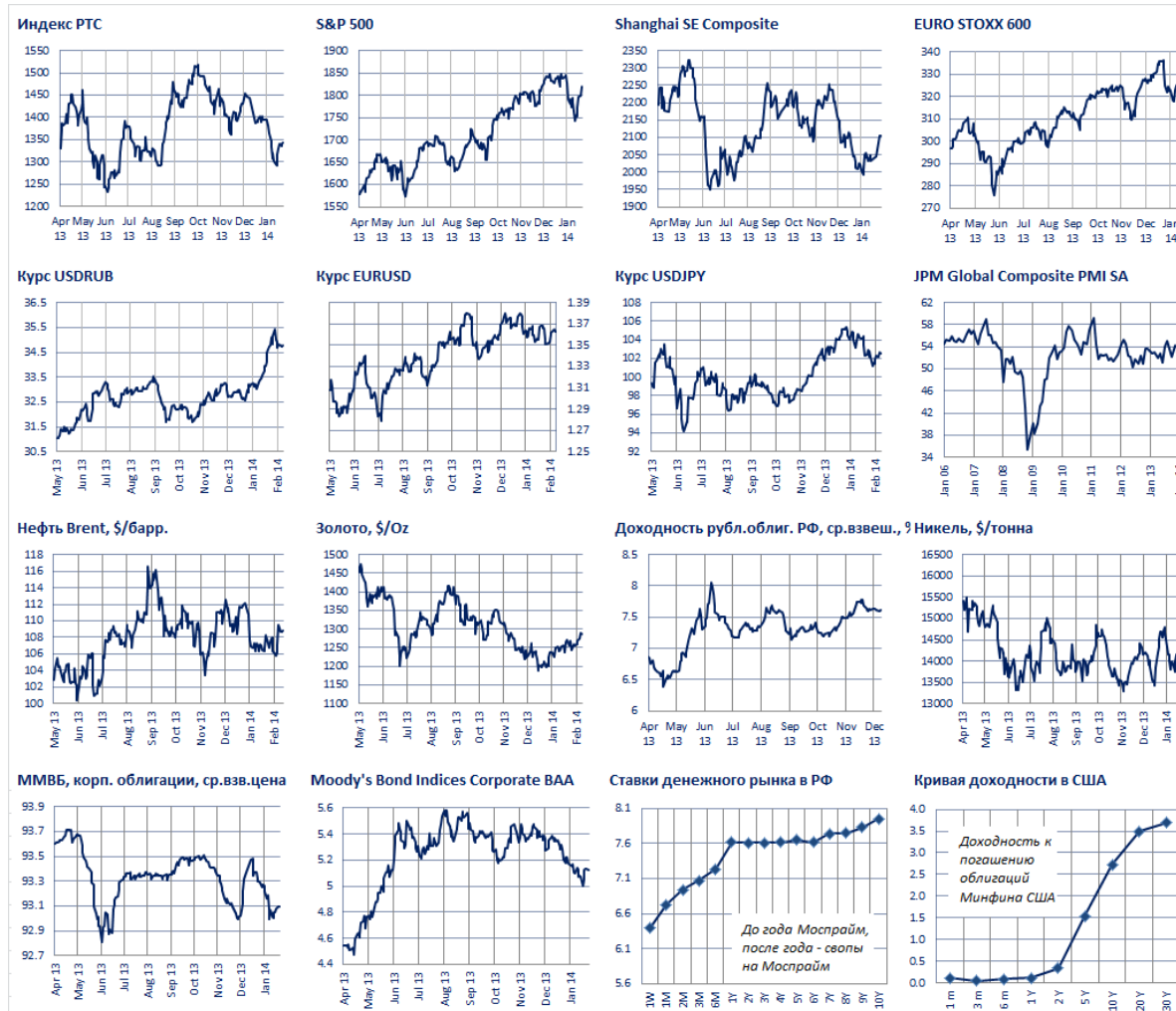
...

«Губернатор еженедельно проводит встречи с участниками кадрового резерва, и этот молодой человек его чем-то зацепил», — рассказал „Ъ“ источник в администрации губернатора.

...

Леонид Морозов родился в 1983 году в Перми. Окончил ПГНИУ (политология) и пермский филиал Высшей школы экономики (финансы и кредит). Выпускник ЕМВА. Состоит в кадровом резерве управленческих кадров Пермского края.”

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.