

Обзор рынков

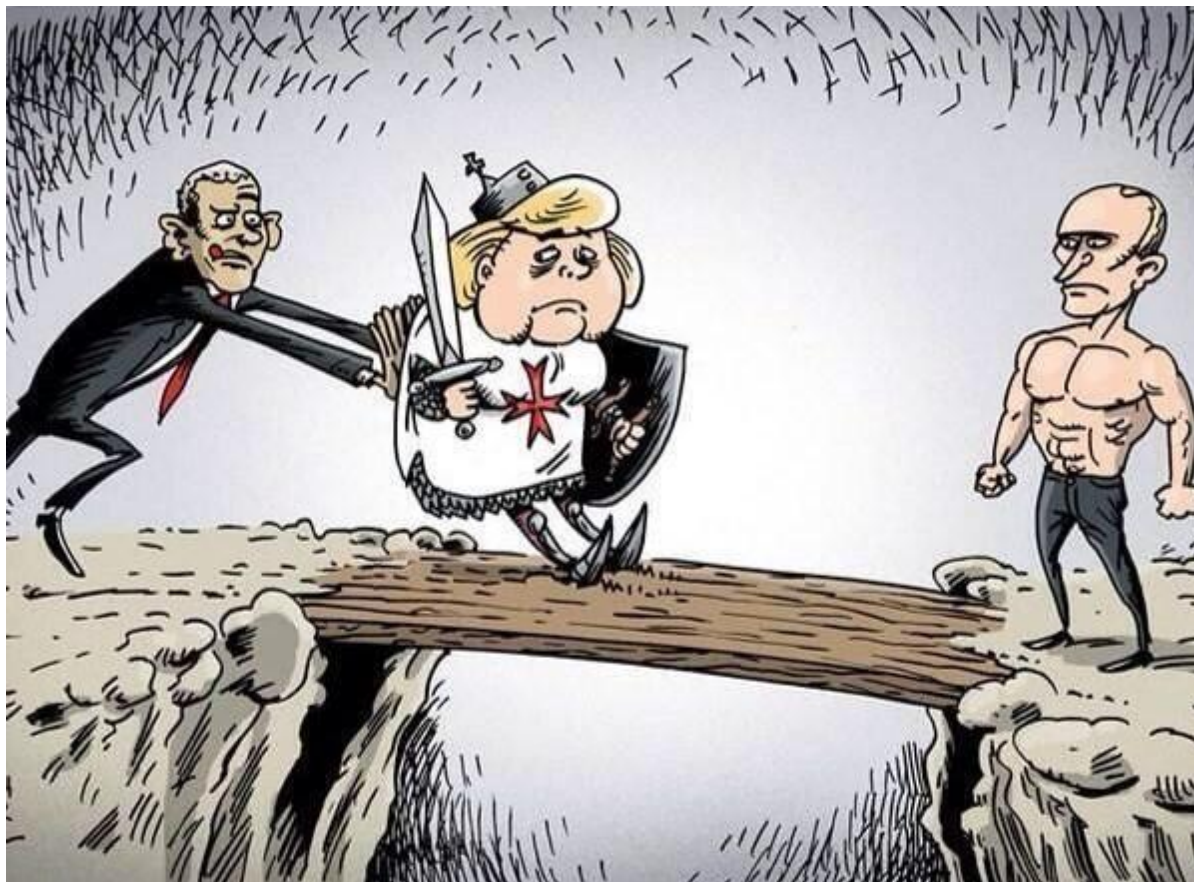
Вторник, 13 мая 2014

- На мировых рынках акций бычья эйфория. S&P 500 - исторический максимум, а STOXX Europe 600 - свежий посткризисный рекорд. Российские акции без рекорда, но вблизи максимумов с начала марта.
- Донецкая и Луганская области [провозгласили суверенитет](#). Также Донецкая республика [попросилась в состав России](#). Запад расширил список санкционных лиц РФ (Евросоюз: [52+13 = 65 человек](#), но угрожает расширить их еще). В украинском противостоянии возможно разрешение только после выборов президента 25 мая, но даже после этого патовая ситуация может сохраниться.
- [Опубликован](#) мартовский товарный экспорт РФ (сезонный максимум) и импорт (минимум за 2 года). Торговый баланс на максимумах с начала 2012, валюты много. Бивалютная корзина и курс евро-рубль сейчас на максимумах с февраля.

Комментарий:

S&P 500 вчера вырос на 1%, на американском рынке коррекция технологических акций этого года, похоже, закончилась (что отражает “отскок” [индекса Nasdaq](#), +1.8% вчера). Российские акции вчера выросли по ММВБ на 0.3%, слабо реагируя на санкции, которые превращаются в рутину.

Следующая карикатура отражает процесс как принимаются санкции ([опубликована](#) Яном Бремером, который явно [не является сторонником России](#)).



Украинская ситуация будет оставаться подвешенной еще долго. Бибиси [гадает](#) каков следующий шаг Путина. В ней цитируются “Ведомости”, которые пишут, что Путин “попеременно демонстрирует гибкость и жесткость. Но в случае Украины стратегии у него нет... он просто реагирует на события”. Движение в “Новороссии”, которая не будет участвовать в выборах, делегитимизирует нового президента Украины.

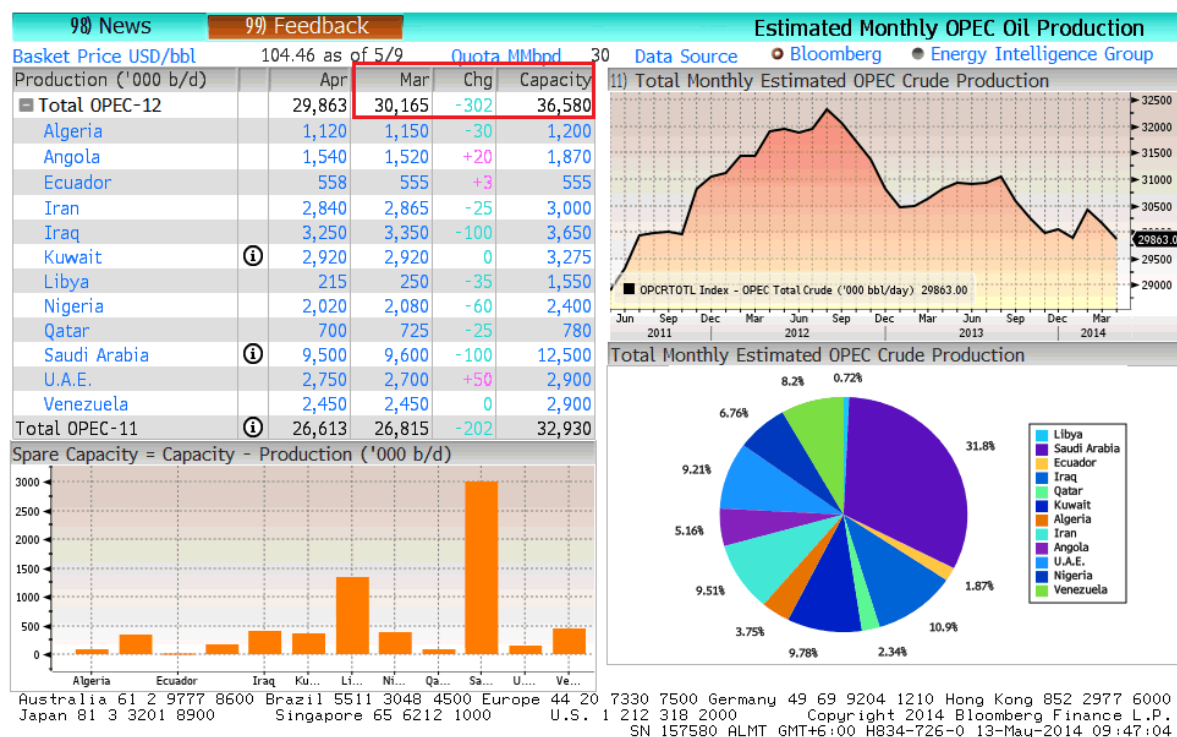
Киев собирается [объявить](#) ЛНР и ДНР террористическими организациями. Запад не собирается ничего признавать. Россия не собирается отступать. Патовая ситуация сохраняется.

Но российские рынки уже привыкли к ней. Рубль укрепляется, акции перестали падать.

Вкратце:

- Саудовская Аравия заявила, что готова поставлять на мировой рынок дополнительные объемы сырья в случае роста напряженности между Россией и Западом из-за Украины. Со ссылкой на арабские СМИ и саудовского министра нефти Али аль-Нуайми сообщается, что Саудовская Аравия добывает около 9,6 млн баррелей в сутки, однако готова увеличить этот показатель до 12,5 млн б/с. Также Али аль-Нуайми заявил, что “100 долларов за баррель - это справедливая цена для всех, будь то потребители или производители”, а также что ОПЕК не изменит квоты в июне.

<HELP> for explanation.



Итак, Саудовская Аравия готова дополнительно поставить $12.5 - 9.6 = 2.9$ млн. барр. в сутки. (см. также скриншот). Россия производит 10 млн. и экспортирует в виде нефти и нефтепродуктов 7 млн. барр. в сутки. Если РФ не будет продавать нефть, нужно найти еще 4.1 млн. баррелей в сутки.

Некоторые незадействованные объемы производства нефти могут найтись в других странах. ОПЕК-12 (включая Ирак) может поставлять на 6.4 млн. баррелей в день больше, чем поставлял в марте (см. ниже). Правда, это включает 1.3 млн. баррелей выпавших объемов в Ливии.

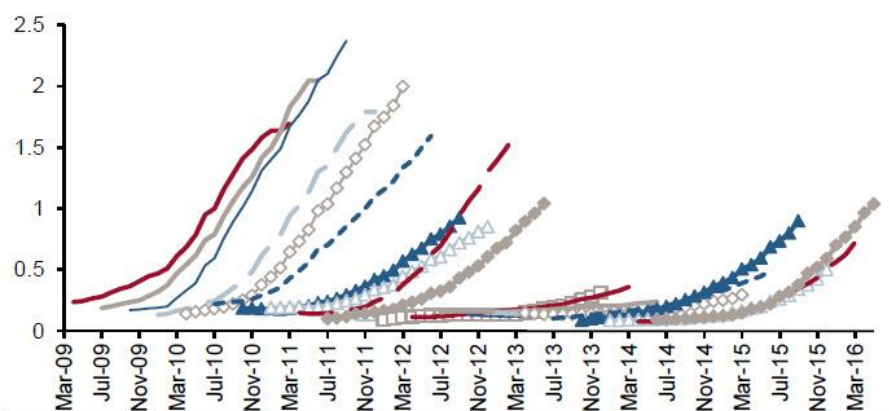
Так что, даже с учетом возможных незадействованных мощностей в странах за пределами ОПЕК едва ли удастся заместить выпавшие российские объемы. Если это случится, мировой рынок будет иметь очень высокие цены на нефть предположительно 150-200 долл. за баррель. Рынок будет неустойчив, поскольку выпадение небольших объемов производств будет приводить к физическому дефициту и взлету цен.

Потребление нефти краткосрочно мало эластично по цене, поскольку на ней работает транспорт, который трудно, почти невозможно переключить на другие источники энергии. Так что нефть и нефтепродукты мир будет покупать почти по любой мыслимой цене, судорожно пытаясь найти альтернативу.

- Нет сомнений, что ФРС когда-то поднимет процентную ставку с нулевого уровня. Но ожидания этого постоянно откладываются. Твиттер CS Research [публикует](#) следующую иллюстрацию этого процесса - это подразумеваемые фьючерсным рынком ставки ФРС.

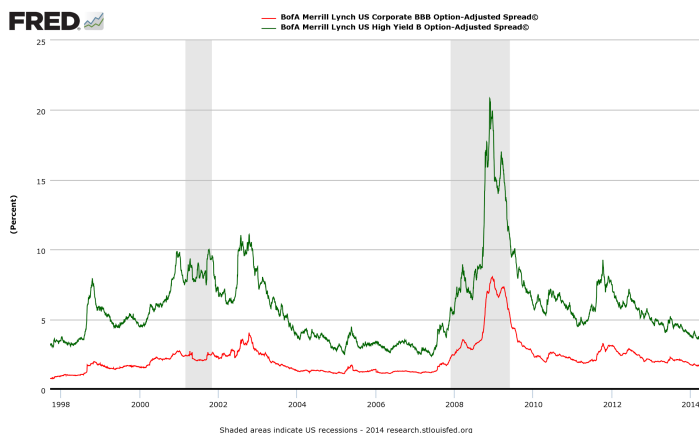
Exhibit 1: Fed funds lift-offs

Path implied by fed funds futures on the first trading day of each quarter



Source: Credit Suisse, the BLOOMBERG PROFESSIONAL™ service

- Ожидания низких ставок способствуют процессу “поиска доходности”. Заработали стратегии валютного кэрри-трейда, высокодоходные облигации растут в цене (см. спрэды ниже).

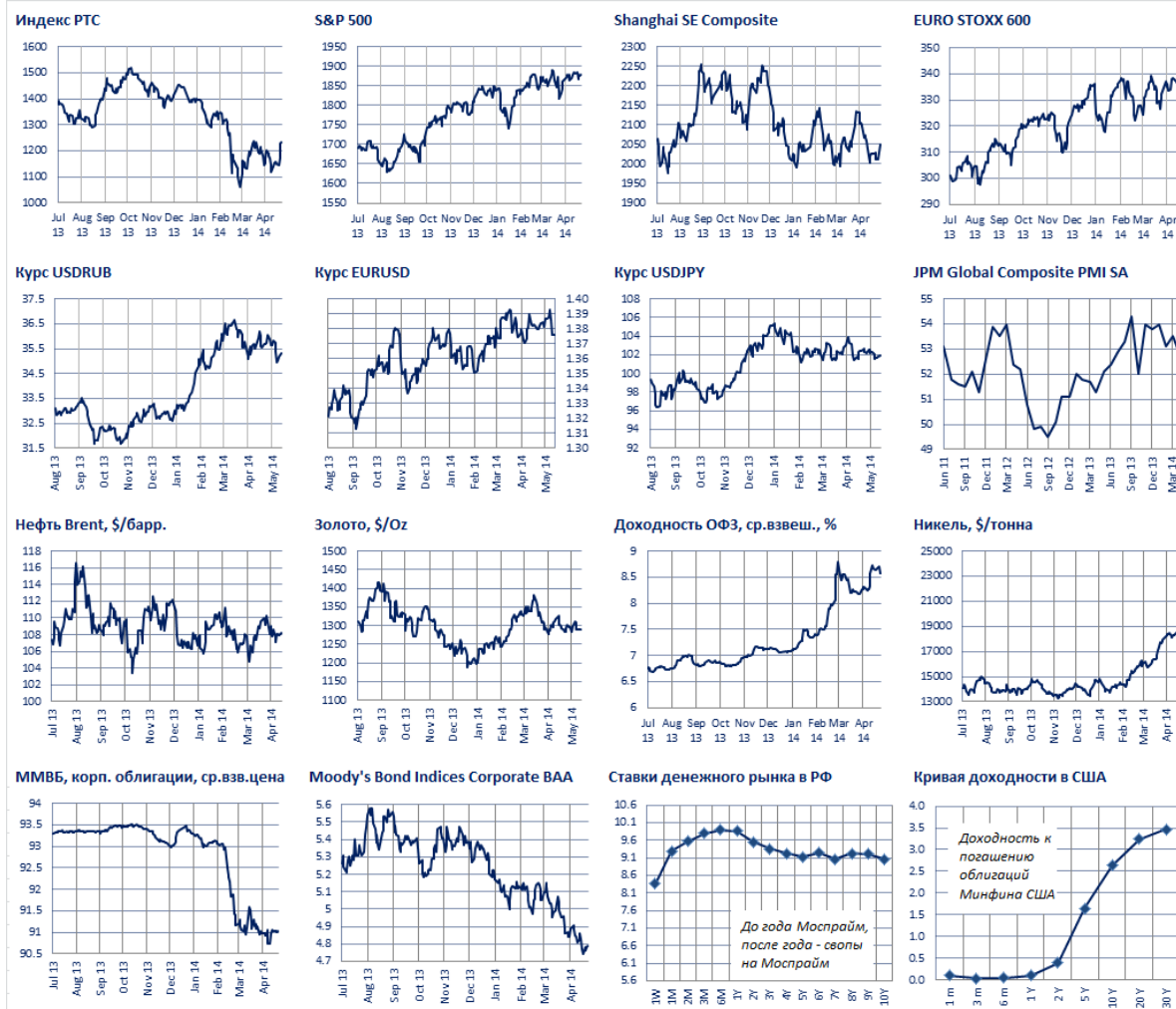


В валютах развивающихся стран продолжается ралли, в котором пока плохо участвует рубль.



- Газпромбанк заявил, что перевел ценные бумаги клиентов из Euroclear и Clearstream в НРД, опасаясь ограничения операций. Основными акционерами Газпромбанка, являются Газпром (35,54% акций), Внешэкономбанк (10,19%) и НПФ "Газфонд" (49,65% акций).
- «Ростелеком» готов поднять дивидендные выплаты. Менеджмент компании предлагает увеличить размер выплат на 18% до 8,8 млрд. руб., 1,66 из которых направится на привилегированные и 7,65 млрд. руб. на обыкновенные бумаги. Таким образом, на префы может быть выплачен дивиденд в размере 4,8 руб. с 9,5% дивидендной доходностью и по обычке дивиденд составит 2,87 руб. с 3,6% доходностью. Размер дивиденда еще пройдет обсуждение на совете директоров, после чего может быть утвержден акционерами, собрание которых пройдет во второй половине июня.

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.