

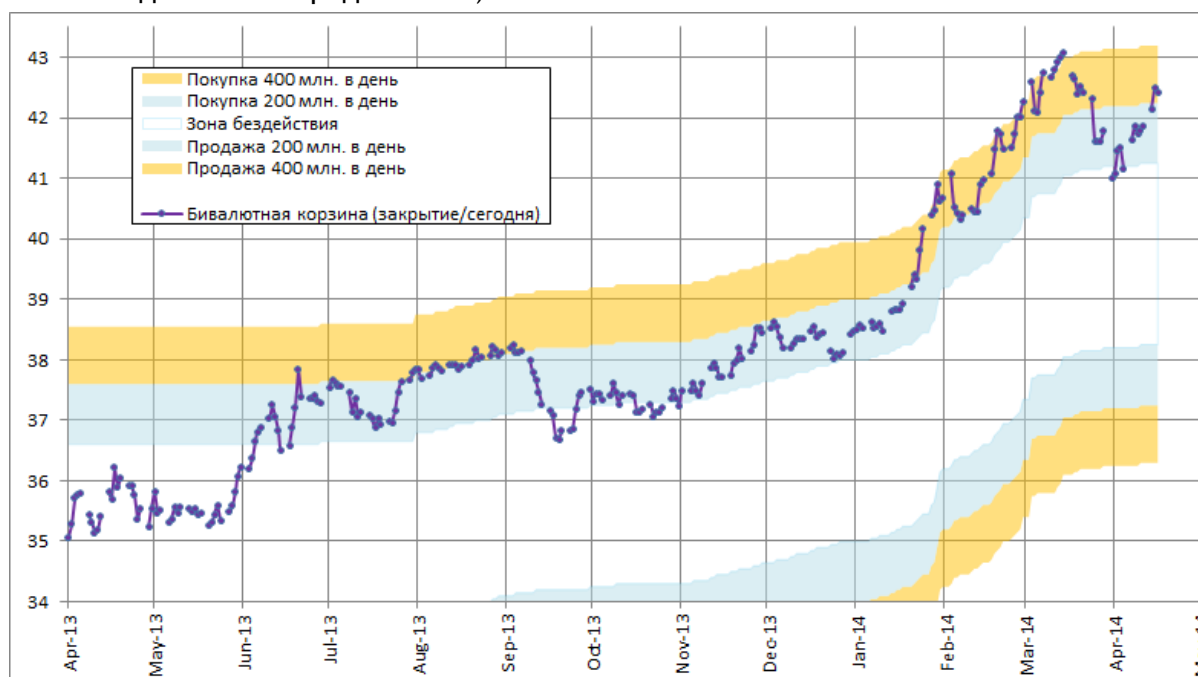
Обзор рынков

Среда, 16 апреля 2014

- Сообщения о начале “[антитеррористической операции](#)” и вечерняя стрельба аэропорту Краматорска обвалили российские активы.

Комментарий:

Вчера рынки упали с открытия после объявления о начале “[поэтапной спецоперации](#)” Киева в юго-восточных регионах. [Сообщения](#) о выстрелах и захвате аэропорта около Краматорска и маневрах бронетехники около Славянска вечером добавили скорости падению, коснувшись не только российских активов, но европейских акций (так, на новостях за час немецкий индекс DAX потерял 1.6%, а золото подскочило порядка на 1%)



Рубль по бивалютной корзине (см. выше) вновь вернулся в зону повышенных (400 млн. долларов в день) интервенций Центробанка. В настоящий момент курс около 36.2 руб./доллар и на копейки выше 50 руб./евро. Индекс ММВБ вчера потерял 2.5%, это минимальное закрытие с 24 марта. Долларовый РТС минус 3.1%. STOXX Europe 600 минус 1%.

Ночью S&P 500 поднялся на +0.7%, что сегодня должно задать положительный настрой торгам. Сегодня это должно привести к повышению цен европейских рынков и, даже, способно немного подтолкнуть наверх российские активы. Сегодня Азия преимущественно растет, однако эту картину подпортил Китай, опубликовавший набор макроэкономических данных (см. далее)

Завтра, возможно, важный и, даже, (очередной?) решающий день по Украине.
- В России в четверг в 12 МСК начнется прямая линия с президентом В. Путиным,

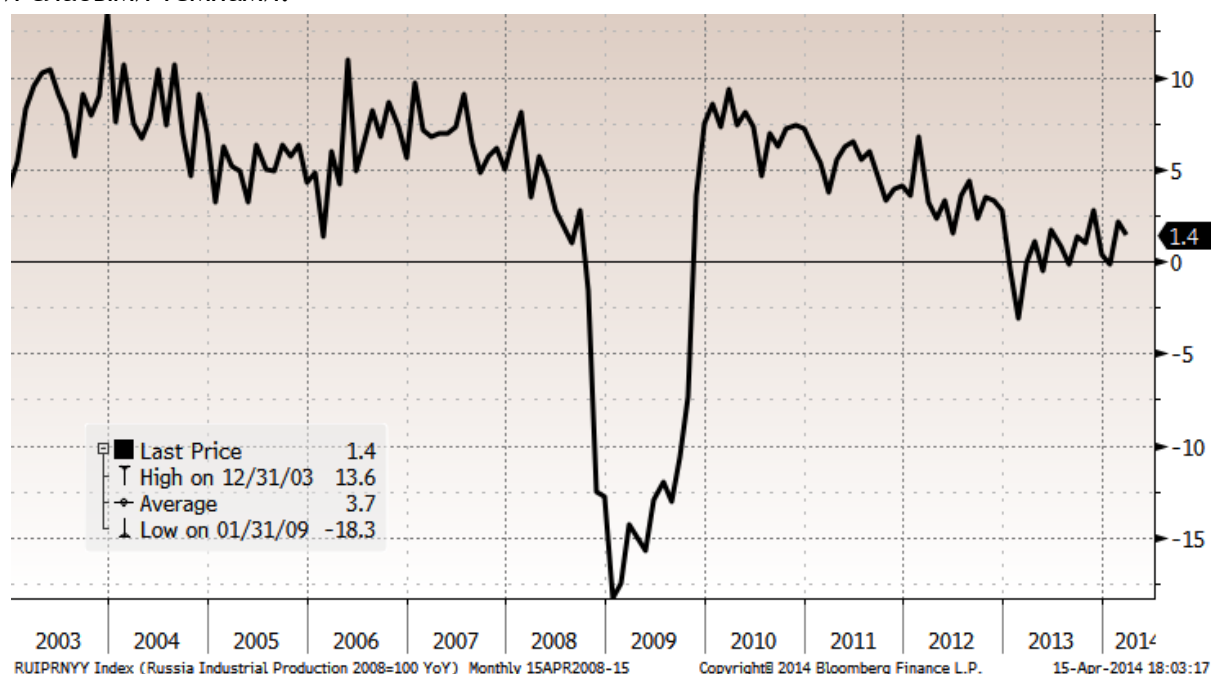
который может прояснить свои намерения. Официально заявляется, что в событиях на юго-востоке Украины нет “руки Москвы”. Но есть политологи, которые полагают, что завтра народ может попросить помочь братскому народу, и президент пойдет на встречу. Напомним, что до сих действует разрешение Совфеда на использование войск на Украине, а Запад требует отозвать это решение для деэскалации напряженности.

- Завтра в Женеве должны начаться четырехсторонние переговоры по урегулированию украинской проблемы с участием министров иностранных дел ЕС, России, США. Однако в понедельник Россия заявила, что откажется от переговоров, если начнется военная операция. Поэтому есть шанс, что встреча будет отменена. По итогам этой встречи должна начаться [третья волна](#) санкций против России, касающиеся расширения персональных списков, [включая](#) Сечина.

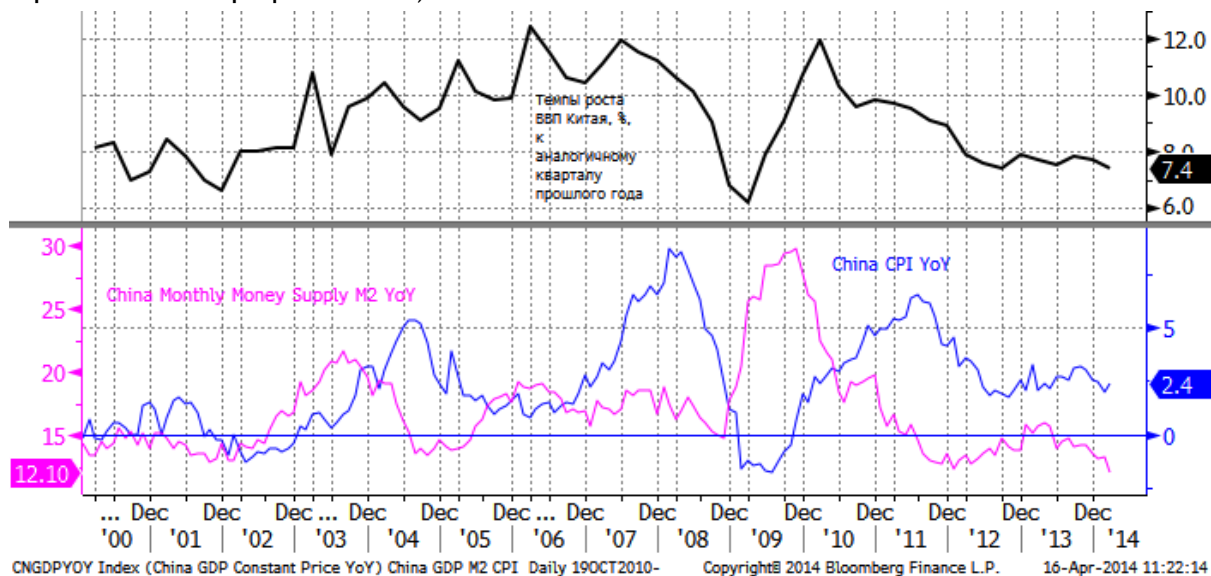
Сегодня и завтра - очередной период, когда спекулянты и инвесторы будут делать ставки на то, как будет развиваться украинский кризис. Кто-то - оптимисты или пессимисты - ошибутся, и следом будут закрывать позиции. Единственное, что можно сказать определенно, что волатильность будет высокой. Вряд ли кто-то способен дать определенные прогнозы, если, конечно, он не осведомлен о том, что думает Путин и какие сценарии он для себя наметил. Из общих соображений, можно отметить что акции часто падают на политике, но затем отрастают на экономике. Но это слабое утешение для инвесторов, поскольку геополитика может зайти слишком далеко.

Вкратце:

- Вчера были опубликованы **данные по промышленному производству РФ за март**. Рост составил +1.4%, что выше подорванных крымской историей ожиданий. Несмотря на распространенные страхи о рецессии в РФ промышленность растет. Хотя и слабыми темпами.



- Китай опубликовал рост ВВП 1-го квартала. Первая оценка предполагает +7.4%, лучше чем ожидания аналитиков +7.3%, но хуже чем рост в 4-м квартале +7.7% (см. верхнюю часть графика ниже)



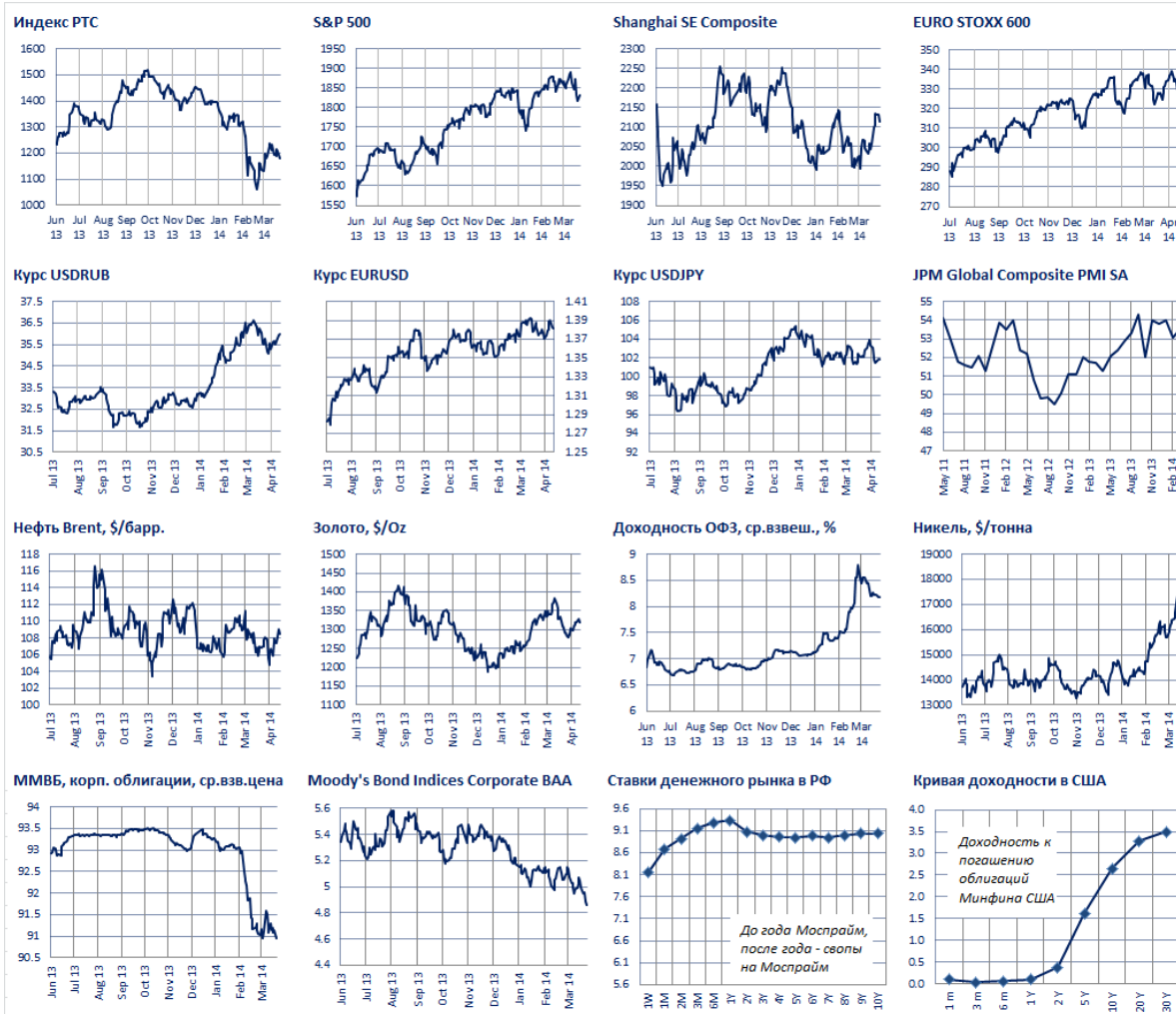
Также вышли данные по росту денежного агрегата M2, который в марте показал рост 12.1% YoY, что является самым низким показателем за десятилетие. Слабый рост денежного агрегата говорит о слабом росте кредита в стране - признак продолжения замедления экономики. Комментарий Блумберг по этому поводу: “Впервые с апреля 2012 года рост денежного агрегата M2 опустился ниже заявленного целевого уровня в 13%, что указывает на продолжение процесса сокращения задолженности в финансовых учреждениях” - заявил экономист ANZ в Шанхае Чжоу Хао

- «Фосагро» снижает дивиденды из-за «калийной войны» и окончания «сырьевого суперцикла». Совет директоров рекомендовал утвердить дивиденды по итогам 2013 г. в размере 19,3 руб. на акцию с дивидендной доходностью в 1,5%. Общая сумма выплат составит 4,5 млрд. руб., что в два раза меньше прошлогодней суммы в 10,4 млрд. руб. Финансовая отчетность за 2013 г. будет опубликована завтра, 17 апреля. По предварительным данным, компания направит на дивиденды 20-40% от чистой прибыли против 49% в прошлых годах. Решение о снижении дивидендов обусловлено ухудшением финансового состояния на фоне завершения «суперцикла» роста цен сырья и разрыва «Уралкалия» с БКК. Годовое собрание акционеров состоится 13 июня 2014 г., закрытие реестра для участия в собрании пройдет 26 апреля 2014 г.

Местное:

- Новость, которая потенциально может касаться “Уралкалия”. Вчера акции канадской Potash Corp подскочили на 3% после [сообщения](#) газеты Globe and Mail, что австралийская BHP Billiton Ltd. может вновь пойти на поглощение этой компании. Напомним, что в 2010 году была первая такая попытка, но она была отклонена властями Канады.

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.