

Финансовые рынки. Четверг, 21 августа 2014

- Американская экономика показывает хороший рост. Следом растет доллар и S&P500. Вчера [вышел протокол](#) заседания комитета по ставкам ФРС, из которого следует, что ставки будут повышены раньше, чем предполагалось.
- Растет осознание, что следующая неделя может стать важной в украинском кризисе. Встреча Путина и Порошенко 26-го, и [вскоре должны пройти](#) переговоры по газу.

S&P 500 +0.25% и находится почти на исторических максимумах, до которых остается 1 пункт. STOXX Europe 600 вчера чуть снизился, минус 0.06%. Индекс ММВБ продолжает восхождение, +0.7%. Уже 9 сессий подряд, начиная с пятницы 8 августа, российские акции по этому индексу не имели ни одного минусового дня и за это время выросли на 8.6%.

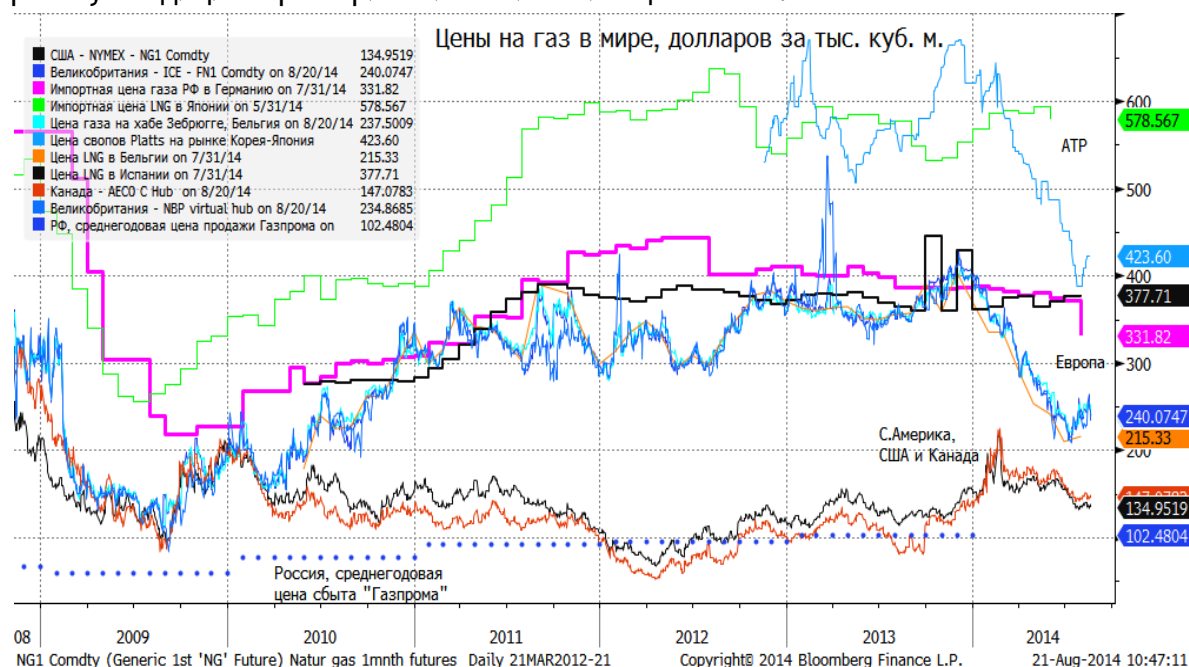
При этом рубль продолжает оставаться под давлением и вчера превышал 36.3/доллар. Кроме дешевой нефти (брент на 101+/баррель) есть еще одна причина. Американская экономика растет, а с ней S&P 500 бьет исторические максимумы. Известно, что ФРС осенью перестанет “печатать”, а с 2015 начнет повышать ставки. Тогда как Еврозона на грани рецессии, а развивающиеся рынки растут медленно. Итог: доллар повышается к большинству валют.



Вчера ФРС выпустила протокол, из которого следует, что ставки могут начать повышать раньше, чем они планировали. Для рынков это не сюрприз, поскольку фьючерсы и свопы на ставку уже показывают более раннюю траекторию. Другой вопрос, как будет осуществляться “exit strategy” из режима избыточной ликвидности. ФРС собирается сначала все рассказать, лишь потом начать действовать, так что осенью появятся уточнения. Но сейчас известно, что ФРС не собирается на первых этапах распродавать то, что накупила в ходе 3-х раундов QE. Вместо этого будут повышаться платежи по избыточным резервам, что приведет к росту краткосрочных ставок. Сейчас активы ФРС составляют 4 трлн. долларов, а до кризиса были на 1 трлн. долларов.

На фоне опасений прекращения поставок российского газа в Европу через Украину цены на газ в Европе показывает положительную динамику. Цена газа с поставкой в

следующем месяце в Великобритании выросла на 16% за последние шесть недель. Сейчас газохранилища на Украине заполнены менее чем наполовину и страна начала ограничивать его потребление. Риски перебоев с поставками порождают риски роста цен. Зато по другую сторону Атлантики, где отсутствуют риски перебоев в поставках и летняя комфортная температура, не требующая работу кондиционеров привели к снижению цен на газ.



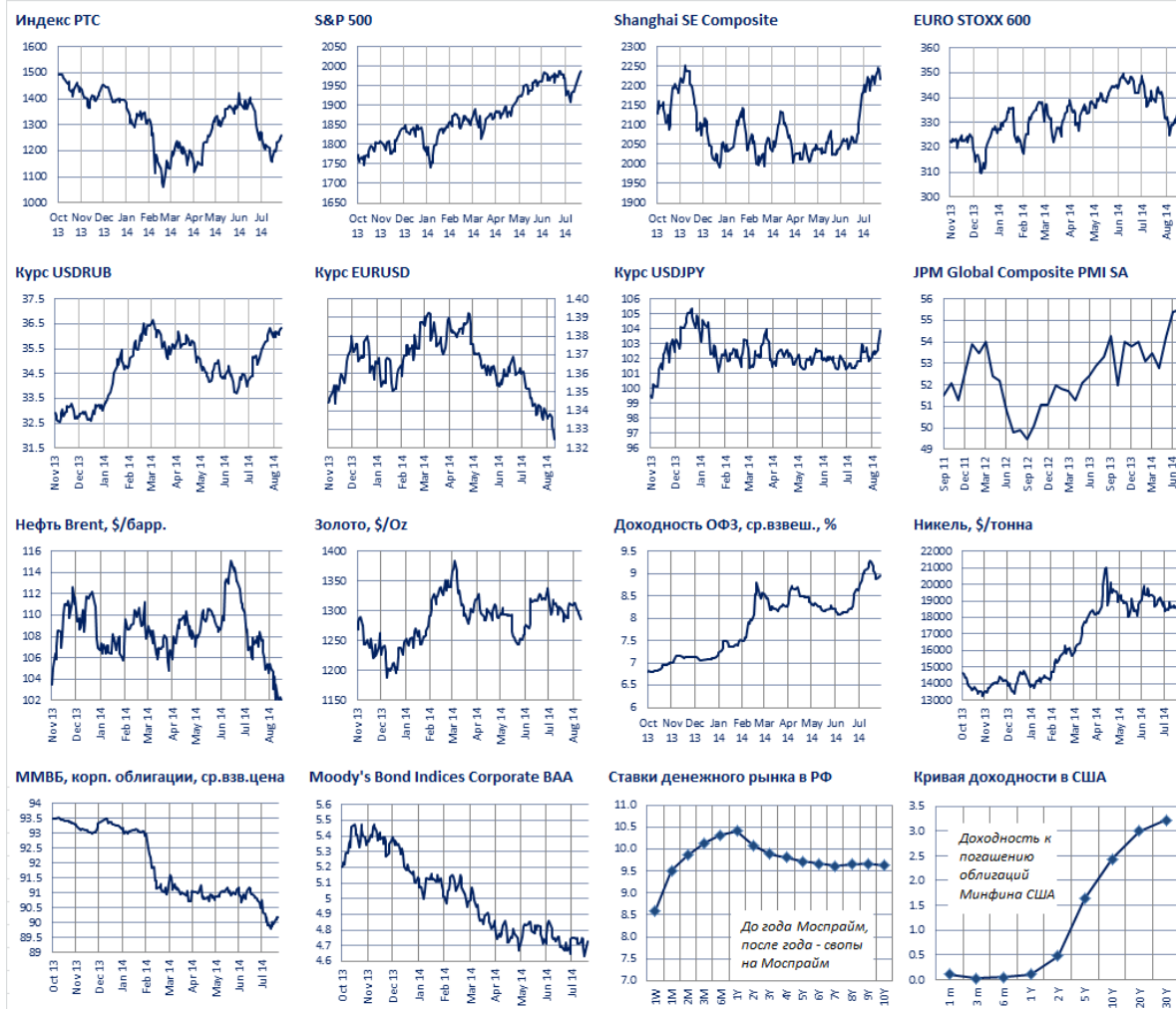
Конфликт на Украине отразился и на деятельности МТС за счет присутствия на Украине. Компания опубликовала слабые финансовые данные по итогам второго квартала и понизила прогнозы по итогам года. Выручка «МТС-Украина» упала на 23%, показатель OIBDA показал снижение на 27%. Сокращение доходов абонентов вкупе с девальвацией гривны стали причиной ухудшения показателей. Компания также озабочена относительно перспектив цены заимствования на фоне растущих рисков ускорения инфляции, ставки кредитов уже показали рост и продолжают повышаться. В результате МТС снизила прогноз выручки по итогам 2014 г. с 3-4% до 1%, хотя прогнозы по российскому сегменту выглядят достаточно оптимистично.

Табл.1. Отчетность МТС по US GAAP

Основные финансовые показатели Группы (в млн рублей)

Показатели	2 кв. 2014	2 кв. 2013	Изменение 2 кв. 2014/ 2 кв. 2013	1 кв. 2014	Изменение 2 кв. 2014/ 1 кв. 2014
Выручка	98.860	97.450	1,4%	97.562	1,3%
OIBDA	43.231	44.385	-2,6%	41.451	4,3%
- маржа OIBDA	43,7%	45,5%	-1,8 п.п.	42,5%	+1,2 п.п.
Операционная прибыль	24.973	25.566	-2,3%	23.437	6,6%
-маржа операционной прибыли	25,3%	26,2%	-0,9 п.п.	24,0%	+1,3 п.п.
Чистая прибыль от продолжающейся деятельности	21.089	25.364	-16,9%	13.025	61,9%
- маржа	21,3%	26,0%	-4,7 п.п.	13,4%	+7,9 п.п.
Чистая прибыль Группы	21.089	29.046	-27,4%	13.025	61,9%
- маржа по чистой прибыли	21,3%	29,8%	-8,5 п.п.	13,4%	+7,9 п.п.

Графики:



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.