

Обзор рынков

Среда, 22 июля 2015

- S&P 500 минус 0.4%, STOXX Europe 600 минус 1%. Индекс ММВБ +0.55%. Рубль по-прежнему находится в районе 57/доллар (заккрытие: 56.94). Ближайший фьючерс на брент торгуется на 56.6/баррель, примерно столько же был вчера, и это близко к минимумам с апреля. Аналогичный контракт на американский WTI близок к 50/баррель, это также район минимумов с апреля. Снятие санкций с Ирана считается причиной, почему нефть в ближайшие годы не сможет подорожать заметно выше 60-70 долл. Однако вчера Блумберг опубликовал другое мнение одного “нефтяного гуру, предсказавшего прошлогодний обвал рынка”.

Учредитель консалтинговой компании PIRA Energy Group Гэри Росс сказал, что рынки нефти совсем не так сильно затоварены, как считается.

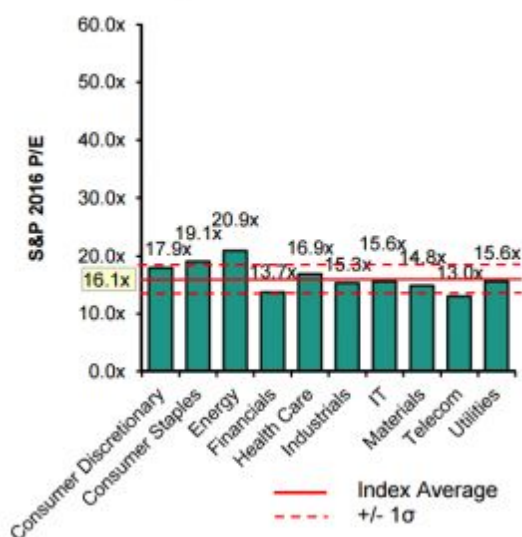
Избыток предложения, по его словам, невысок, поскольку Саудовская Аравия добывает предельно возможный объем нефти и не бурит новых скважин.

“Текущая динамика цен носит неустойчивый характер, -сказал Росс в интервью в Лондоне в понедельник. - Нельзя не видеть, что в ближайшие пять лет нефть снова подорожает до \$100 за баррель”.

- Китайский рынок стагнирует. Shanghai Stock Exchange Composite минус 0.8%, это уровни трех недельной давности, что говорит об отсутствии тренда. На бирже Шанхая по-прежнему не торгуется около 12% акций (по состоянию на пятницу, это 132 акции), тогда как в ходе обвала это число доходило до 52%.

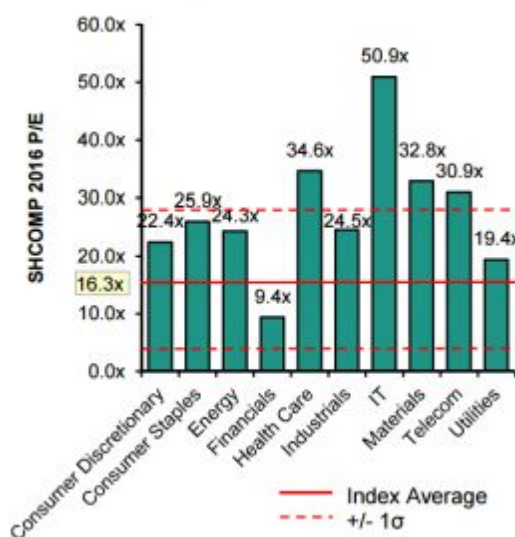
[Блог ftalphaville.ft.com](http://blog.ftalphaville.ft.com) дает описание стоимости акций (график ниже оттуда). По формальным критериям китайский фондовый рынок нельзя назвать слишком дорогим, поскольку средний P/E Шанхайской биржи составляет 16.3, против 16.1 для S&P 500.

Exhibit 9
S&P 500 2016 P/E by Sector



Source: Bloomberg, Bernstein analysis

Exhibit 10
SHCOMP 2016 P/E by Sector



Source: Bloomberg, Bernstein analysis

Однако столь низкое значение связано с влиянием финансовых компаний (банков), имеющих в китайском рынке большой вес. Без учета финансовых компаний, средний P/E Китая будет 27, что выглядит уже довольно дорого.

- Банк Ак Барс [собирается](#) выпустить долларовые еврооблигации объемом в 300-400



млн. долларов, сроком на три года, ожидаемой ставкой 8.5% годовых. Блумберг ранее [описывал](#) это так, что татарская компания хочет “сделать то, на что другие российские банки не отваживаются уже полгода: выпустить евробонды. ”Организаторами являются Credit Suisse и UBS. Скриншоты ниже показывают размещение российских еврооблигаций и зарубежные синдицированные займы.

RUPCI C 1778.23 +.08
On 21 Jul 0 1778.23 H 1778.23 L 1778.23 Prev 1778.23

Fixed Income Search: Results

Search Name KRYMNASH BONDS

1) Results 12) Matrix 13) Rank 14) Holders

21) All (23) 22) Bonds (23) 23) Loans (0) 24) Preferreds (0)

R	Issuer Name	Ticker	Cpn	Issue Date	Maturity Date	Amt Outstanding	Series	BBG C	Mty Type	Curr	OAS Spread (Bt Modifi
33)	Sberbank of Russia Via SB Capital	SBERRU	3.352	06/26/2014	11/15/2019	1.36MMM	REGS	BB+	AT MATURITY	EUR	448.12 3.82
34)	Gazprombank OJSC Via GPB Eur	GPBRU	4.000	07/01/2014	07/01/2019	1.37MMM	REGS	BB	AT MATURITY	EUR	559.46 3.51
35)	Asian Pacific Bank via SCI Fina	ASAPRU	11.000	07/10/2014	01/10/2020	42MM	EMTN	N.A.	AT MATURITY	USD	
36)	Promsvyazbank OJSC Via PSB Fi	PROMBK	10.500	07/30/2014	07/30/2021	333.37MM		NR	AT MATURITY	USD	1,114.66 4.03
37)	Promsvyazbank OJSC Via PSB Fi	PROMBK	12.500	09/24/2014	Perpetual	100MM		N.A.	PERP/CALL	USD	
38)	BCS Finance One BV	BCSFIN	8.000	11/07/2014	12/21/2015	10.5MM	EMTN	N.A.	AT MATURITY	USD	
39)	Gazprom OAO Via Gaz Capital SA	GAZPRU	4.300	11/10/2014	11/12/2015	700MM	REGS	BB+	AT MATURITY	USD	240.36 .30
40)	Gazprom OAO Via Gaz Capital SA	GAZPRU	4.300	11/10/2014	11/12/2015	700MM	144A	BB+	AT MATURITY	USD	335.38 .30
41)	Alfa Bank OJSC Via Alfa Bond Is	ALFARU	9.500	11/18/2014	02/18/2025	250MM	regs	NR	CALLABLE	USD	3.50
42)	Alfa Bank OJSC Via Alfa Bond Is	ALFARU	9.500	11/18/2014	02/18/2025	250MM	144A	NR	CALLABLE	USD	3.49
43)	Raiffeisenbank ZAO via FWR Rus	RBIARV	3.641	12/17/2014	11/06/2017	15.79MM	14-1	N.A.	AT MATURITY	USD	
44)	Raiffeisenbank ZAO via FWR Rus	RBIARV	5.013	12/29/2014	03/19/2018	2.37MM	14-2	N.A.	AT MATURITY	USD	
45)	Bank Uralsib OJSC Via USB Fin	URALS	10.500	01/22/2015	07/22/2020	77.25MM		N.A.	AT MATURITY	USD	
46)	Yamal LNG OAO	YAMALR	3.381	02/19/2015	02/19/2030	1.21MMM	1	N.A.	SINKABLE	USD	
47)	BCS Finance One BV	BCSFIN	0.000	03/05/2015	02/10/2016	5.1MM	EMTN	N.A.	AT MATURITY	USD	
48)	Avenir OOO	AVENRR	0.000	03/12/2015	07/10/2017	153MM	1	N.A.	AT MATURITY	USD	
49)	Koks OAO Via Koks Finance Ltd	IMHRUS	10.750	07/02/2015	12/28/2018	136.5MM		B-	AT MATURITY	USD	1,339.31 2.71
50)	BCS Finance One BV	BCSFIN	10.000	07/13/2015	05/14/2019	10MM	EMTN	N.A.	AT MATURITY	USD	
51)	BCS Finance One BV	BCSFIN	10.000	07/13/2015	11/27/2018	10MM	EMTN	N.A.	AT MATURITY	USD	
52)	BCS Finance One BV	BCSFIN	10.000	07/20/2015	05/14/2019	10MM	emTN	N.A.	AT MATURITY	USD	
53)	BCS Finance One BV	BCSFIN	10.000	07/20/2015	05/14/2019	10MM	EMTn	N.A.	AT MATURITY	USD	

Currency Conversion USD (As of Issue Date)

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2015 Bloomberg Finance L.P. SN 157580 UZT GMT+5:00 H819-3678-0 22-Jul-2015 09:13:51

<HELP> for explanation.

<Menu> to Refine Criteria

Fixed Income Search: Results

Search Name RUSSYN - синдицированные займы

1) Results 12) Matrix 13) Rank 14) Holders

21) All (41) 22) Bonds (0) 23) Loans (41) 24) Preferreds (0)

R	Sec Short Desc	Issuer Name	Loan Type	Loan Signing Date	Loan Tranche	Maturity Date	Amt Outstanding
50)	RUALRU TL 1L USD	United Co RUSAL PLC	TERM	08/20/2014	400MM	12/31/2018	400MM
54)	RUALRU TL 1L USD	United Co RUSAL PLC	TERM	08/20/2014	1MM	12/31/2020	1MM
55)	EUCHEM TL DD 1L USD	EuroChem Usolsky Mining Sarl	DELAY-DRAW,T	08/29/2014	750MM	08/29/2022	39.89MM
56)	SIBANT TL 1A UNSEC US	Sibanthracite JSC	TERM	09/12/2014	70MM	09/12/2019	70MM
57)	SIBANT TL 1B UNSEC US	Sibanthracite JSC	TERM	09/12/2014	100MM	09/12/2019	100MM
58)	SIBANT TL 2 UNSEC USD	Sibanthracite JSC	TERM	09/12/2014	80MM	09/12/2020	80MM
59)	NMOSRM TL SR USD	Bank Otkritie Financial Corp PJSC	TERM	11/12/2014	120MM	11/12/2015	120MM
60)	PROMBK TL SR USD	Promsvyazbank PJSC	TERM	11/17/2014	100MM	11/16/2015	100MM
61)	PROMBK TL SR EUR	Promsvyazbank PJSC	TERM	11/17/2014	18.67MM	11/16/2015	18.67MM
62)	SCFRU TL 1L USD	Sovcomflot OAO	TERM	12/05/2014	319MM	12/05/2024	
63)	AKRNRU TL 1L USD	Acron JSC	TERM	12/30/2014	525MM	12/30/2019	525MM
64)	METINR TL 1L EUR	Metalloinvest Finance Ltd	TERM	02/06/2015	302.31MM	02/06/2025	302.31MM
65)	URKARM TL 1L USD	Uralkali PJSC	TERM	04/20/2015	665MM	04/20/2019	665MM
66)	NLMKRU REV 1L EUR	Novolipetsk Steel OJSC	REV	04/30/2015	280.36MM	04/30/2019	
67)	GAZPRU TL UNSEC EUR	Gazprom OAO	TERM	06/19/2015	340.27MM	06/19/2019	
68)	GAZARU TL 1L RUB	GAZ Auto Plant	TERM	07/13/2015	589.2MM	12/14/2020	589.2MM
69)	GAZARU TL 1L RUB	GAZ Auto Plant	TERM	07/13/2015	8.86MM	09/15/2016	8.86MM
70)	METINR TL 1L USD	Metalloinvest ZAO	TERM	07/15/2015	600MM	07/15/2020	600MM
71)	METINR TL 1L USD	Metalloinvest ZAO	TERM	07/15/2015	150MM	07/15/2022	150MM

Currency Conversion USD (As of Issue Date)

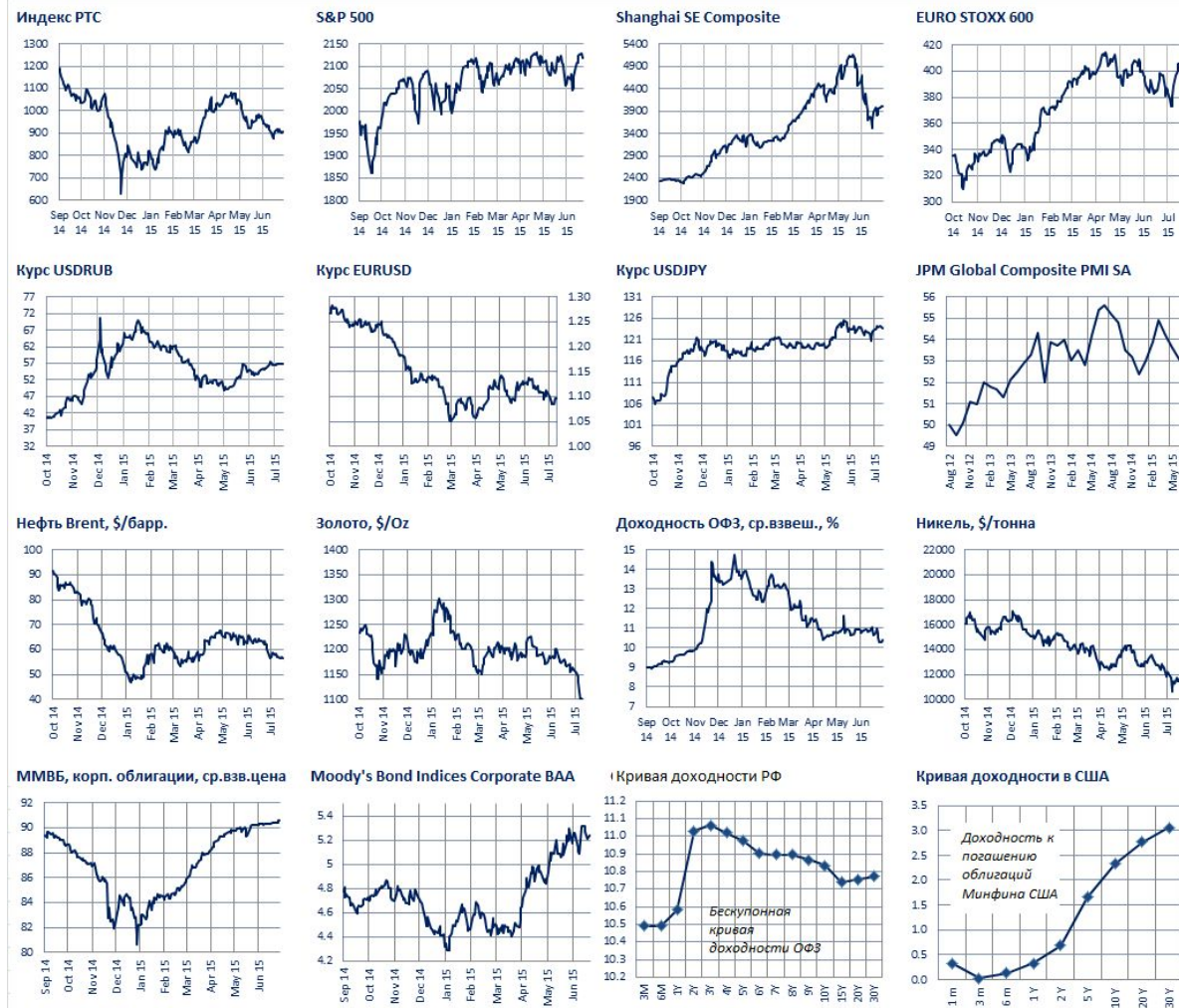
Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2015 Bloomberg Finance L.P. SN 157580 UZT GMT+5:00 H819-3678-3 22-Jul-2015 09:17:24

- Марк Мебиус [прокомментировал](#) закрытие фонда Templeton Russia and East European Fund. Он повторил уже объявленную причину, связанную с низким размером активов и экономической неэффективностью. Но также указал на плохие стандарты корпоративного управления. В частности, это история с CTC-медиа, по которой



правительство РФ решило ограничить фонд 25%, что привело к вынужденным продажам и потерям основного инвестора.

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.