

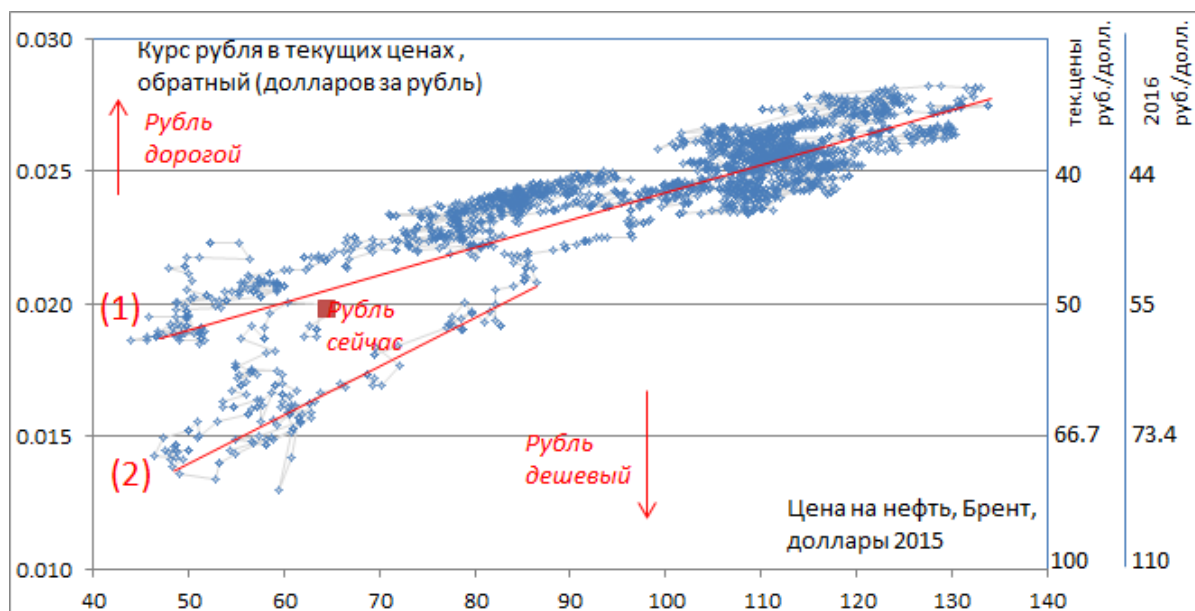
Обзор рынков

Пятница, 24 апреля 2015

- Вчера рубль укрепился на очередные 3% и сейчас торгуется ниже 51 за доллар. Формально укрепление рубля связывают с периодом налоговых выплат, экспортеры продают валюту, чтобы платить НДС, что повышает спрос на рубли. “В преддверии грядущих платежей по НДС большинство экспортеров расценило уровень вблизи 54 руб./\$ весьма привлекательным для продажи валютной выручки”, считают Велес Капитал. Начало следующей недели также, вероятно, покажет дальнейшее укрепление рубля, после чего рубль начнет возвращаться к “нормальным” значениям.

Еще одним фактором, поддерживающим рубль, вчера стал рост цены на нефть. Вмешалась геополитика, в Йемене возобновились бомбардировки, на что нефтяные котировки отреагировали ростом на 3%. Сейчас ближайший фьючерс на Брент торгуется на 64,5 \$/барр.

Ниже представлен наш любимый график. Рубль сейчас приблизился к периоду кризиса 2009 года в реальном выражении и относительно цен на нефть. Это тренд (1) на графике. Тренд (2) сформировался в период паники (с ноября 2014) без должного валютного рефинансирования от ЦБ. Мы полагаем, что ЦБ не будет слишком активно тратить валюту, а это будет удерживать рубль несколько ниже траектории (1), то есть рубль на уровнях 50 «крепковат».

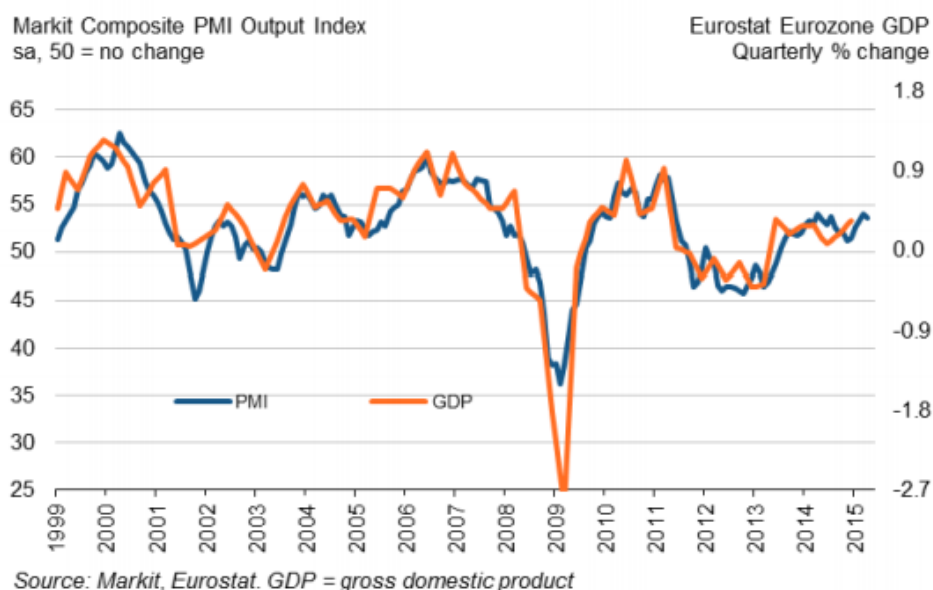


- Прогноз Weatherford предвещает депрессию на нефтесервисном рынке: разорение половине американских фрекинг-компаний (гидроразрыв сланцев). “Фрекинг-компании бросают битву за сланцевые “колодцы””. Сланцевая революция выдыхается. Сама компания планирует сократить 10 тыс. сотрудников.
- Рынки акций не показывали высокой волатильности. Индекс ММВБ минус 0.9%, долларовый РТС вчера отыграл 2.4%, S&P 500 +0.24%, зато индекс Nasdaq Composite достиг исторического максимума, превывсив рекорд эпохи доткомов. STOXX Europe 600 потерял 0.44%.
- Уралкалий» может провести обратный выкуп акций на сумму около \$1-2 млрд., что

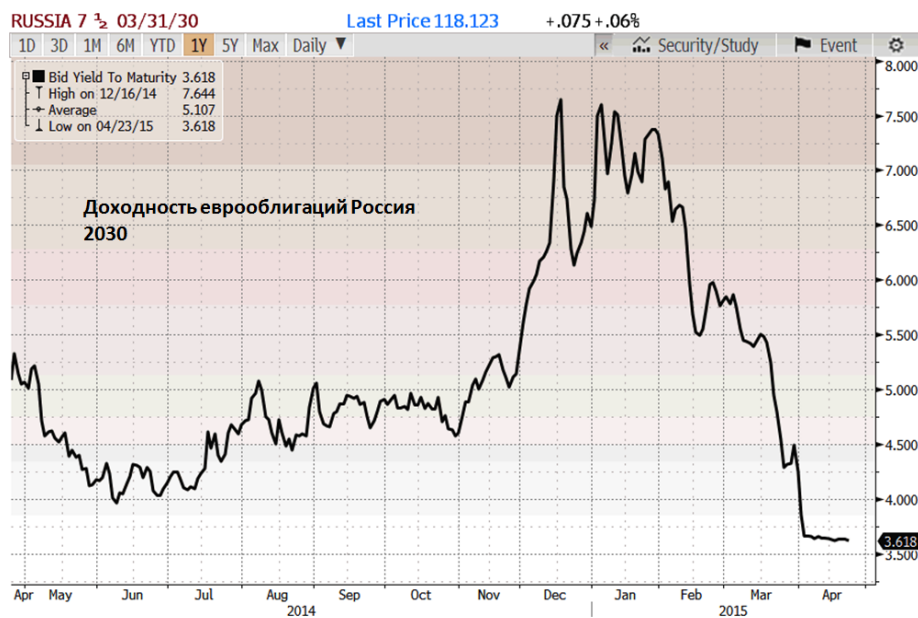
эквивалентно 11-22% акций компании. Такое решение было принято вчера советом директоров, где также обсуждался вопрос об изменении дивидендной политики. Ранее «Уралкалий» должен был выплачивать не менее 50% чистой прибыли по МСФО, сейчас предлагается, чтобы размер дивидендов определялся СД. Компания имеет масштабную инвестпрограмму, поэтому щедрые дивиденды сейчас несвоевременны. Обратный выкуп как раз нацелен на то, чтобы дать возможность инвесторам, приобретавшим бумаги в расчете на дивидендную доходность, избавиться от акций «с комфортом».

- ЕЦБ запустил количественное смягчение в марте, и уже объем выкупа составил 42 млрд. €, суммарная программа выкупа активов оценивается в 1 трлн. €. Новый объем средств еще не дошел до реальной экономики, эффект будет замечен с некоторым лагом. Вчера были опубликованы оценки промышленного и композитного PMI - минимумы за последние 2 мес. Цифры указывают на рост ВВП в 0,4% в начале 2-го квартала.

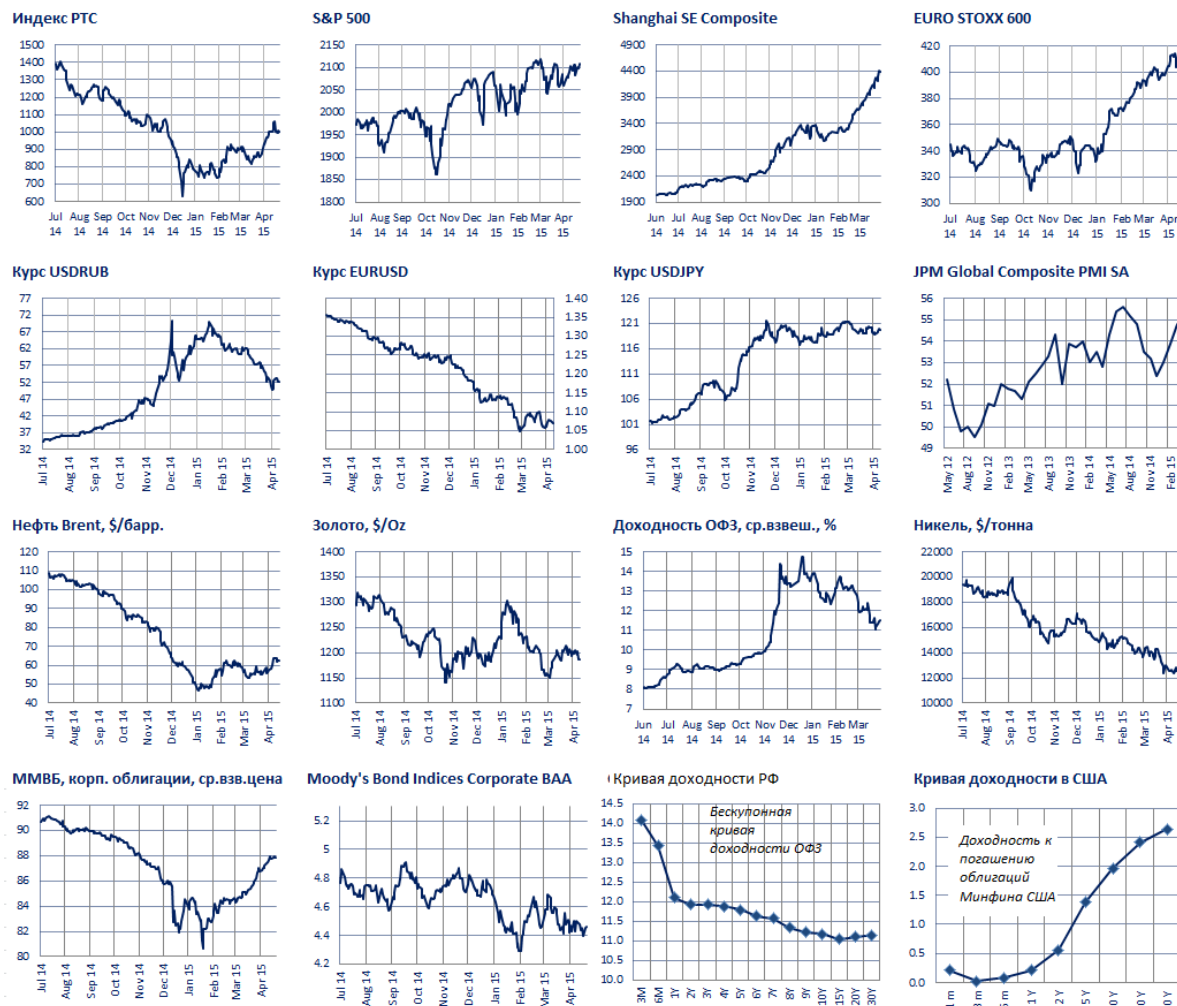
Markit Eurozone PMI and GDP



После запуска внешнего рефинансирования через механизм РЕПО ЦБ, банки занимали у ЦБ под залог RUSSIA-2030м и направлять привлеченные средства на покупку облигаций, доходность которых была намного выше, чем ставка валютного репо ЦБ. Доходность еврооблигаций упала до 3,6%. Ведомости сегодня пишут, что новыми бенчмарками могут стать «Россия-23» или «Россия-42 из-за того, что еврооблигации Россия-30 скуплены спекулянтами.



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.