

Обзор рынков.

Среда, 24 июля 2013

Вкратце:

- В 20-х числах месяца традиционно начинается публикация опросов бизнеса. Китайская промышленность продолжает сдавать темпы. Индикатор HSBC PMI опустился до 47,7 п. - минимум с августа 2012 г.
- “Уралкалий” вчера обвалился на 6,7% из-за скорого окончания программы выкупа.
- Блумберг передает, что глава “ЛУКОЙЛа” В.Алекперов купил акций компании на сумму \$0,5 млрд. с конца июня. В результате котировки компании за последний месяц выросли на 13%.

Комментарий:

Российский рынок топчется на месте. По итогам вторника индекс ММВБ прибавил 0,13%, РТС практически не изменился (-0,01%). Прошла коррекция на мировых рынках. Индекс S&P 500 снизился на 0,2%, Stoxx Europe растерял 0,3%.

Вчера рубль продолжил тенденцию на “укрепление”, достигнув 32,3. ЦБ продолжает продавать до \$200 млн. в день.

С сегодняшнего дня стартует публикация [промежуточных оценок промышленных индикаторов PMI](#). В 7.45 по местному времени вышел флэш-индикатор PMI по Китаю.

Китайская промышленность демонстрирует спад, о чем свидетельствует индикатор PMI, который в июле опустился до 47,7 пунктов. Это 11-месячный минимум. В комментарии к записке главный экономист HSBC по Китаю уточняет, что причины ослабления активности в промышленности связаны со снижением новых заказов и наращиванием темпов затоваривания. Новое правительство КНР ожидает по итогам 2013 года 7%-ый годовой рост экономики, что считает вполне приемлемым и достаточным для создания необходимого числа рабочих мест и в целом обеспечения социальной стабильности. По итогам полугодия ВВП Китая прибавил

Ликвидные акции на ММВБ

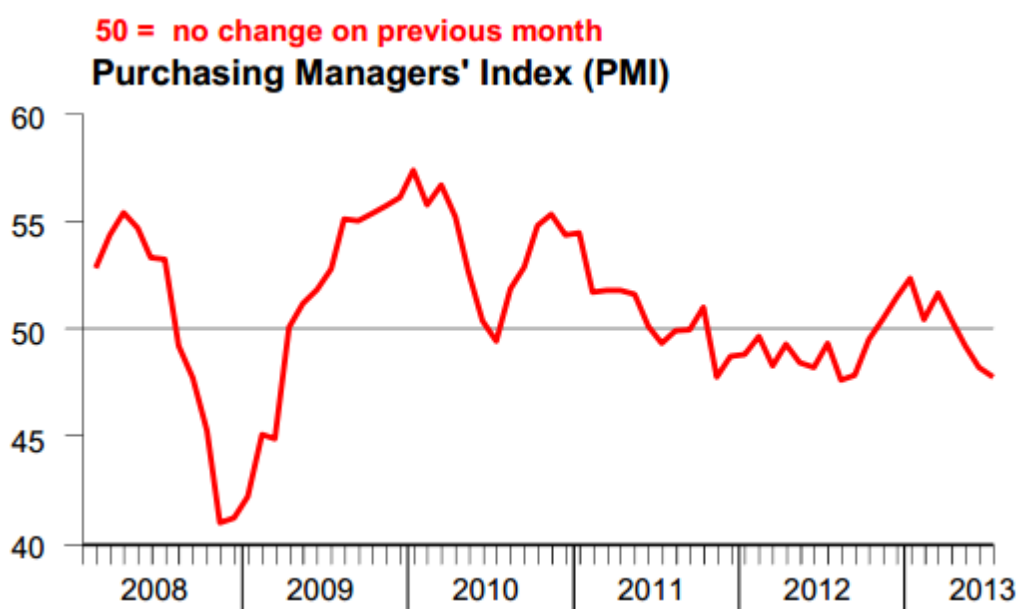
Магнит ао (8260)	6.0%
СевСт-ао (257)	3.2%
РусГидро (0.5915)	2.5%
Ростел -ао (117.08)	1.5%
Сургнфгз (26.85)	1.3%
Ростел -ап (78.37)	1.3%
Сургнфгз-п (21.478)	1.1%
МТС-ао (276.7)	1.0%
ГМКНорник (4721)	0.9%
ЛУКОЙЛ (2016.6)	0.7%
ФСК ЕЭС ао (0.12325)	0.7%
Татнфт Зап (100)	0.6%
Татнфт Зао (211.2)	0.6%
ММК (8.344)	0.6%
Трансф ап (81500)	0.5%
Роснефть (243.73)	0.2%
ГАЗПРОМ ао (128.5)	-0.3%
Газпрнефть (125)	-0.4%
Аэрофлот (56.65)	-0.6%
ВТБ ао (0.04668)	-0.8%
ПолюсЗолот (913.4)	-0.8%
Сбербанк-п (74.3)	-0.9%
Сбербанк (96.85)	-0.9%
Новатэкао (352.05)	-1.1%
ОГК-5 ао (1.33)	-1.6%
Система ао (27.914)	-1.7%
Уралкалий-ао (198.5)	-6.8%

-10% -5% 0% 5% 10%

Колебания рынков накануне



7,5% по сравнению с январем-июнем 2012 г. Власти Китая готовы пожертвовать темпами экономического роста (до 7%) ради реструктуризации экономики. Для обеспечения высоких темпов роста в долгосрочной перспективе и выхода из ловушки среднего класса Китаю необходимо провести соответствующие реформы в экономике и политике. Местные власти сейчас запустили процесс трансформации экономической системы путем замещения экспорта внутренним потреблением. Для этого проводятся меры, стимулирующие внутренний спрос. Однако инвесторы разочарованы статистикой PMI и, учитывая готовность властей КНР допустить снижение экономического роста до 7%, опасаются, что правительство не будет проводить смягчающую монетарную политику, что потенциально может привести к проблемам с ликвидностью и в целом ослаблению экономики.



Разное:

- **“Трансконтейнер”** отчитался на полугодие по РСБУ. Выручка упала на 3,1%, до 15,5 млрд. руб., чистая прибыль снизилась на 12,4% к аналогичному периоду прошлого года, до 2,35 млрд. руб. Рентабельность по EBITDA при этом удалось удержать на уровне 2012 г. в 44% за счёт программы сокращения издержек. Представители компании отмечают, что российский рынок контейнерных перевозок стабилен, существенного роста не наблюдается.
- **Акции “ЛУКОЙЛа”** прибавили 13% за последний месяц. Причину такого роста в Блумберге связывают со скупкой акций компании ее главой В.Алекперовым. С 28 июня по 18 июля было скуплено акций на сумму \$498 млн. На текущий момент Алекперов владеет более 20% акциями “ЛУКОЙЛа”. Компания торгуется с мультипликатором P/E по прогнозной прибыли на уровне 4,4, что дешевле своих

российских аналогов (“Роснефть” с P/E=6,9 И “Сургутнефтегаз” P/E=5,3).



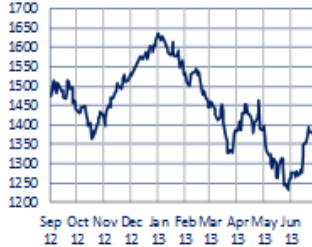
Местное:

- Котировки “Уралкалия” обвалились на опасениях за окончание программы выкупа акций. Вчера компания сообщила, что в рамках программы buy-back, объявленной в ноябре 2012 г. было выкуплено акций и GDR на \$1,251 млн. Всего же бюджет составляет \$1,636 млн. При этом мощности компании загружены лишь на 70% (в 2012 г. компания произвела 9,12 млн. т. калия при мощностях в 13 млн.). Средняя загрузка по отрасли порядка 75% и полуготовые инвестпроекты новых месторождений лишь снизят в среднесрочной перспективе этот показатель. Цены на хлористый калий за последние 2 года упали почти на 20% или на \$100 за т. Как мы уже не раз писали, аномально высокие докризисные цены привлекли в отрасль новых игроков, в результате чего ожидать радужных перспектив не приходится. Это отражается и на котировках компаний-производителей (см. график ниже).



Конъюнктура:

Индекс РТС



S&P 500



Shanghai SE Composite



EURO STOXX 600



Курс USDRUB



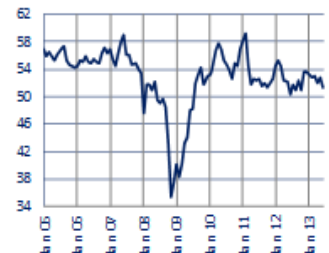
Курс EURUSD



Курс USDJPY



JPM Global Composite PMI SA



Нефть Brent, \$/барр.



Золото, \$/Oz



Доходность рубл.облиг. РФ, ср.взвеш., 9 Никель, \$/тонна



ММВБ, корп. облигации, ср.взв.цена



Moody's Bond Indices Corporate BAA



Ставки денежного рынка в РФ



Кривая доходности в США



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.

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

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.