

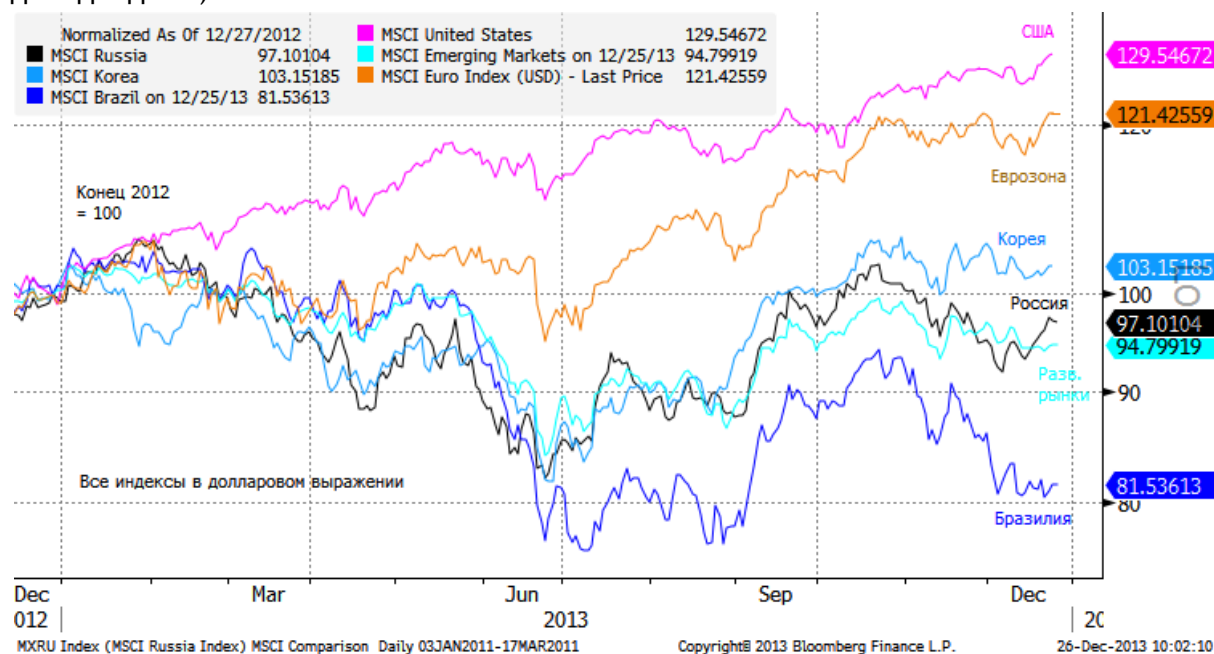
## Обзор рынков.

Среда, 26 декабря 2013

- Опубликована инфляция РФ для усеченной корзины, накопленная с начала года по 23 декабря - +6.3%. Исходя из этого 2013 год должен завершиться с +6.4%

## Комментарий:

При закрытых торгах на Западе торговая активность на российском рынке была крайне слабая. Индекс ММВБ просел на 0,35%, что может отражать отдельные сделки при неликвидности. Акции двигались вразнобой, за вчера из 50 акций в индексе ММВБ 20 закрылись в плюсе, а 30 штук - в минусе. Вероятно, российские индексы завершат 2013 год примерно на текущих уровнях и больших изменений уже не случится. Для больших движений до конца года предпосылок нет, управляющие “украшают” балансы. Акции США собираются закончить 2013 год с ростом порядка +30%, а Россия - минус 3%. Это чуть лучше, чем минус 5% по индексу MSCI развивающихся рынков. (все в долларах, с дивидендами)

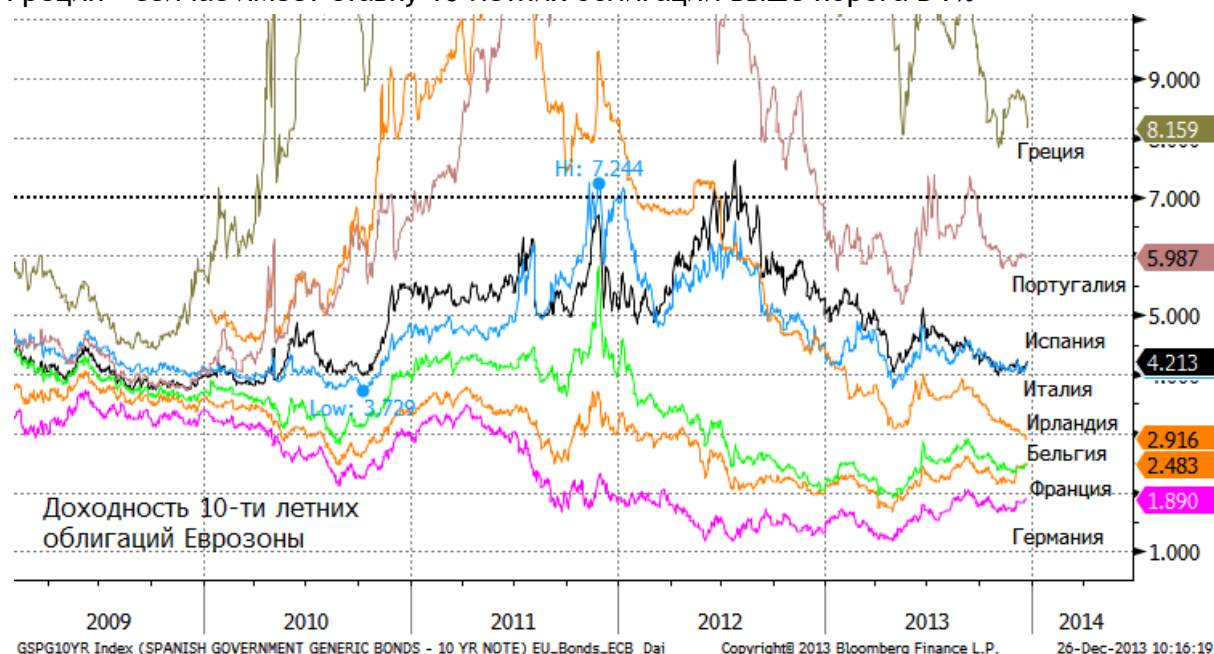


Остается шанс, что в следующем году произойдет изменение тренда на развивающихся и на российском рынке. Банальность, что российский рынок дешев по сравнению с сопоставимыми рынками, если судить по мультипликатору  $p/e_{2013\_est}=4.7$  для индекса ММВБ. Одно из самых низких значений в мире. Но дешевизна относится к лишь к части рынка - нефтегазовым компаниям, к примеру у “Газпрома”  $p/e_{2013\_est}=2.9$  (прибыль под \$40 млрд., капитализация \$102 млрд.). Такая дешевизна предположительно значит, что инвесторы либо боятся национализации, либо считают, что прибыль никак им не достанется и будет вложена в проекты без заметной окупаемости.

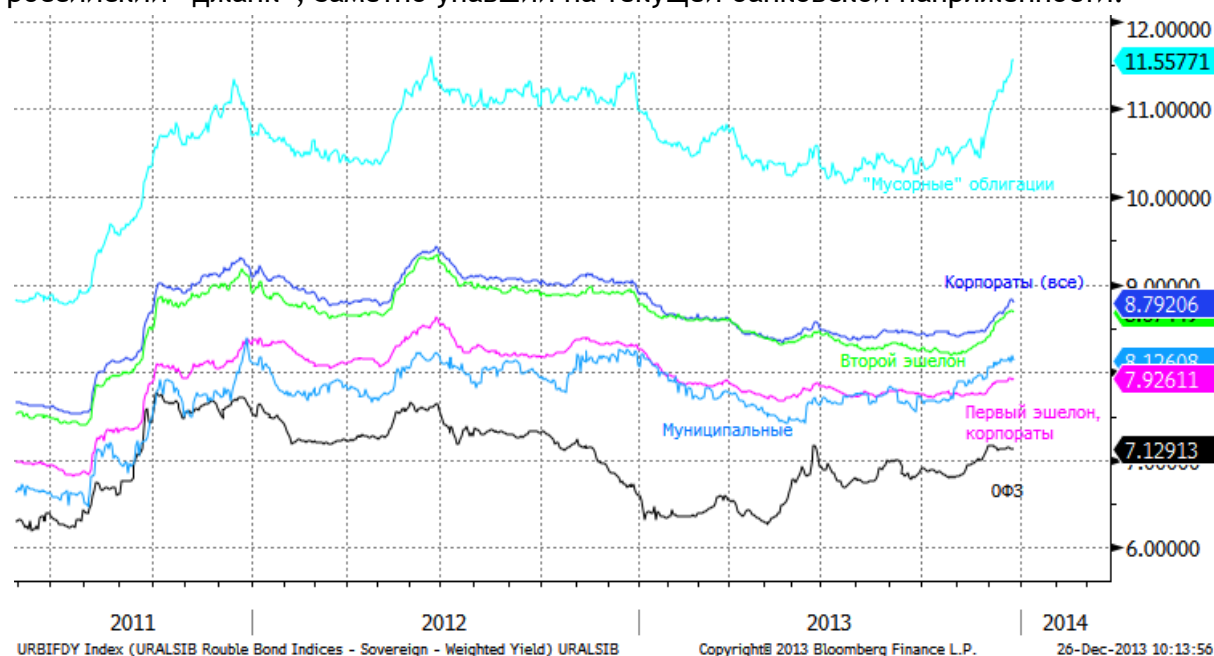
Итак, интрига следующего года в том, случится ли хотя бы небольшой пересмотр отношения к 1) развивающимся рынкам 2) акциям РФ 3) нефтегазу РФ.

## Разное:

- Можно уже начать подводить итоги. Кризис европейский долгов пошел на спад после заявления Марио Драги летом, пообещавшего сделать все что нужно, чтобы спасти Евро. В сентябре 2012 года ЕЦБ принял программу [OMT](#), предполагающую возможность покупать долги периферийных стран (этого так и не потребовалось). Тем самым ЕЦБ достал свою “[базуку](#)”, которая быстро успокоила рынки. А в 2013 году стало окончательно очевидно что кризис успокоился. Только одна страна - Греция - сейчас имеет ставку 10-летних облигаций выше порога в 7%

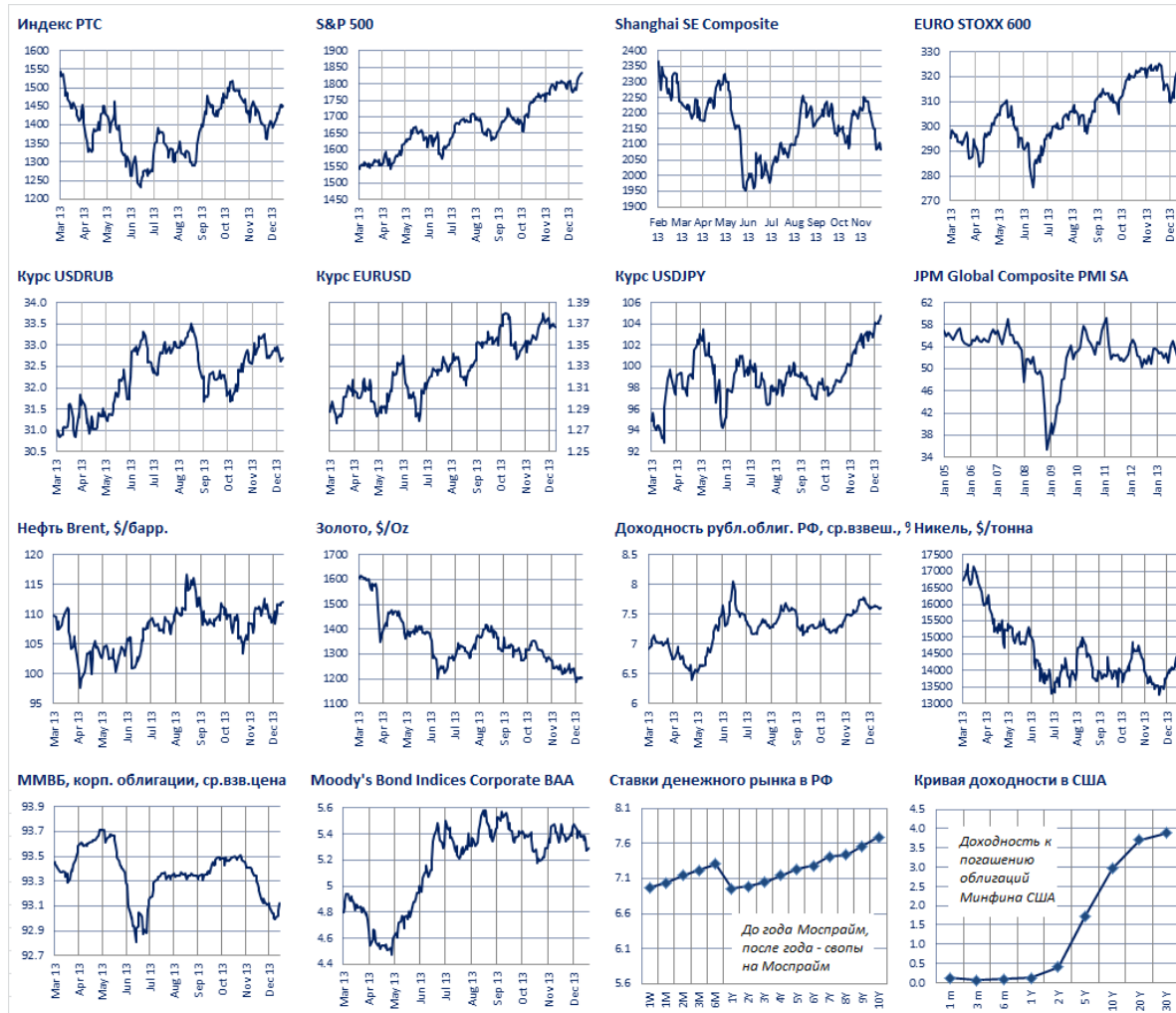


- Еще один описательный график - как торговались сегменты рынка облигаций РФ (индексы Уралсиба в терминале Блумберг). Верхний индекс - “третий эшелон” это российский “джанк”, заметно упавший на текущей банковской напряженности.



- Московская биржа планирует ограничить торги в дни важных корпоративных событий.** Эта инициатива необходима для борьбы с неисполнением обязательств участниками рынка в дни корпоративных событий. Под ограничением торгов не стоит понимать прямой запрет, могут быть также использованы иные способы, в частности, запрет на маржинальную торговлю и на необеспеченные продажи. Для реализации задумки будут внесены соответствующие поправки в ФЗ «О рынке ценных бумаг» и «Об акционерных обществах». Сейчас риски несет НКЦ, выступая центральным контрагентом. В режиме торгов Т+ поиск бумаг в дни корпоративных событий осложнен, что обуславливает необходимость принятия ограничительных мер.

## 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.