

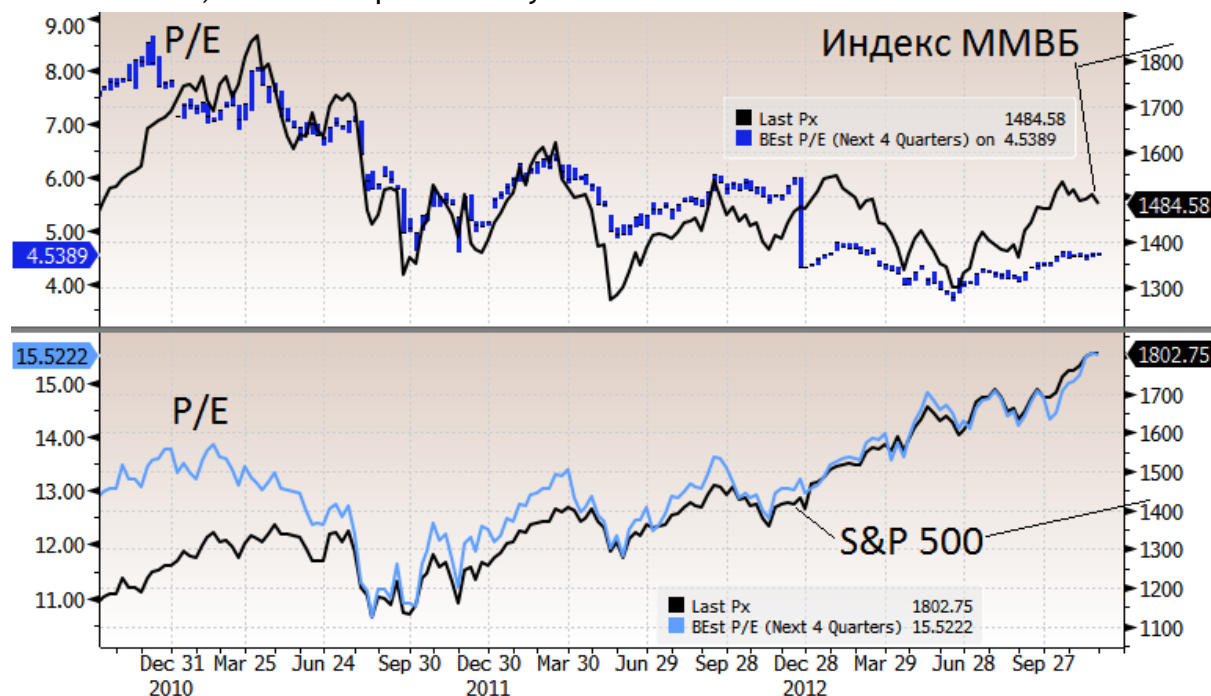
Обзор рынков.

Среда, 27 ноября 2013

- Появились сообщения, что Сергей Гордеев ведет переговоры о выкупе у “Открытия” и С.Керимова 47% “ПИК-Девелопмент”. Отрасль оживает и становится все более интересной?
- MSCI исключила из расчета своих индексов “ИнтерРАО”, ТМК и ЛСР. Энергетика продолжает падать: убытки + большие капвложения = растущий долг и отсутствующая инвестиционная привлекательность.
- Поступают [подробности о размере дыры в банке “Пушкино”](#). Активы 12.2 млрд. - в два раза меньше, чем обязательства 26.6 млрд. рублей. По оценке, кредиторы первой очереди получают 60%, остальные - ноль.
- Статистика о рынке недвижимости США говорит о продолжающемся росте цен. Общенациональный рост 1-й квартал 2012 - 3-й квартал 2013 составил +21.5% или 13.9% годовых.
К возможному пузырю на рынке акций собирается добавиться пузырь недвижимости?

Комментарий:

Российский фондовый рынок вчера неожиданно снизился, индекс ММВБ минус 1.2%. Среди ликвидных акций лидировал “Газпром”, минус 3.4%. Упали также другие акции, включая “Сургутнефтегаз”, минус 2.8% и “Сбербанк”, минус 1.8%. Наибольшее падение в индексе ММВБ показал “ИнтерРАО”, минус 6.1%, после вчерашнего решения MSCI исключить эту бумагу из своих индексов. S&P 500 +0.1%, STOXX Europe 600 минус 0.6%

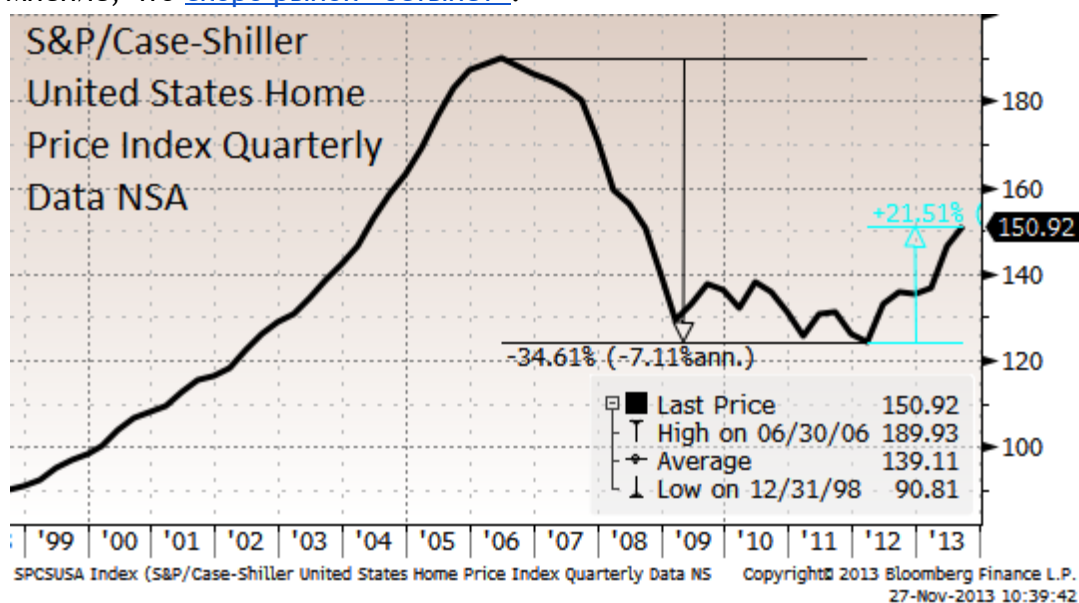


Вчера [Goldman Sachs посоветовал покупать акции РФ, Китая](#), ссылаясь на низкие

цены и реформы. Давно известно, что российский фондовый рынок является самым дешевым. Мультипликатор P/E_est_2014 равняется 4.5, и это самое низкое значение среди суверенных индексов в мире. График выше показывает проблему - дорогое дорожает, дешевое - не растет. Американский P/E в 3 раза выше и это трудно обосновать с рациональной точки зрения.

Разное:

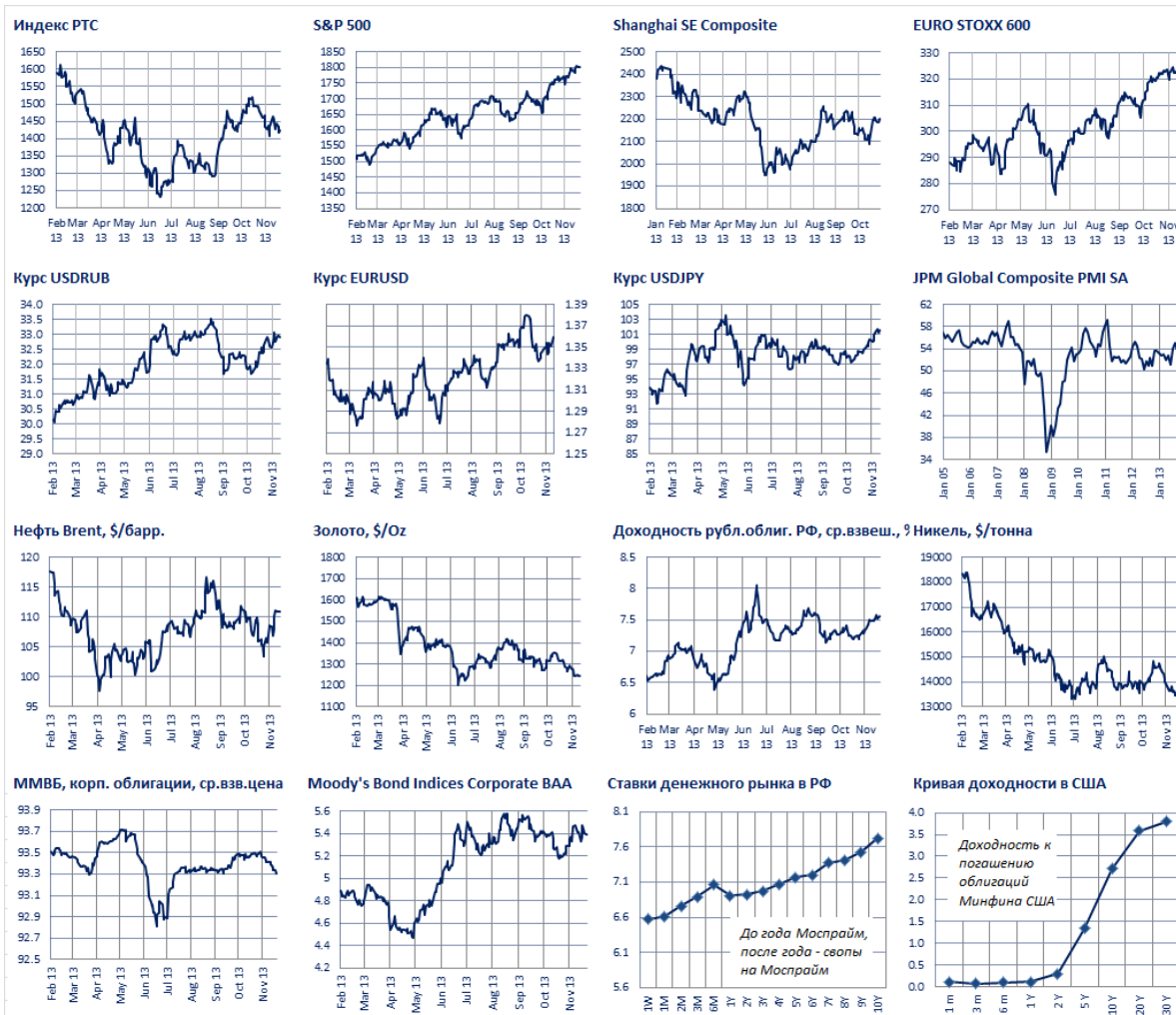
- Вчера была опубликована [статистика по стоимости недвижимости в США](#), индексы S&P/Case-Shiller за 3 квартал. Напомним, что в мае-июне случилось повышение процентных ставок из-за намеков ФРС на предстоящий “tapering”. Но это не помешало рынку недвижимости США продолжить рост. Есть шанс, что в США скоро надуется новый пузырь вновь - темпы роста цен (порядка 12% в год в последнее время) недвижимости в 2012 и 2013 не сильно отличаются от того, что было на протяжении надувания 98-2006 года. Есть люди, считающие что это [начало нового пузыря](#), есть противоположное мнение, что [скоро рынок “остынет”](#).



- Вчера появилась информация о том, что **С. Керимов** вслед за продажей своего пакета в «Уралкалии» ведет переговоры о **продаже доли в «ПИК-Девелопмент»** экс-сенатору С. Гордееву. Эту новость можно интерпретировать по-разному: возможно, на Керимова оказывают давление, на фоне которого приходится избавляться от крупных активов, либо же девелоперская отрасль восстанавливается после последнего кризиса и привлекает новых инвесторов. В СМИ выдвигают еще одну интересную версию, согласно которой, С. Керимов выходит в кэш в преддверии нового финансового кризиса. Предстоящая сделка по продаже 47% акций выглядит так: 36% акций, принадлежащих «Нафта-Москва» и 11,4%, приобретенных Otkritie Securities в интересах Нафты. Этот пакет может обойтись в \$0,6 млрд., что позволит получить сделке статус одной из крупнейших на девелоперском рынке за последнее время.

- **«ЛУКОЙЛ» теряет прибыль.** Компания по итогам 9-ти месяцев получила чистую прибыль по US GAAP в размере \$7,8 млрд., что на 5,5% ниже прошлогодних результатов. Выручка при этом показала положительную динамику, увеличившись на 2,3% YoY до \$105,6 млрд. Добыча нефти показала слабый рост на 0,7%, обеспеченный преимущественно за счет приобретения новых добывающих активов, тогда как старые месторождения в Западной Сибири и Тимано-Печоре постепенно истощаются, что ведет к росту операционных затрат. Опубликованные результаты деятельности «ЛУКОЙЛа» совпали с ожиданиями участников рынка и навряд ли окажут влияние на котировки.

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.