



ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

28.2.2013

Коротко:

- Судя по реакции рынков облигаций и растущему S&P500 результаты итальянских выборов перестали пугать. Очередной еврокризис отменяется.
- С сегодняшнего дня РЕПО с Центробанком могут заключать не только банки, но и финансовые компании.

Развернуто:

Индекс ММВБ +0.2%, что почти ничего. После закрытия торгов России S&P500 показал «лучший рост с января», +1.3%, полностью отыграв позавчерашний провал на выборах в Италии.

Сегодня, в последний день зимы, можно ожидать движения российских акций вверх в пределах одного процента. Но в целом российский рынок продолжает «андеперформить» американские акции.

Европа по STOXX 600 также вчера росла, +0.9%. Есть разговоры, что Берлускони и Берсани пойдут на создание широкой коалиции, правда, останутся вопросы устойчивости такой конструкции. Вчера Италия неплохо продала на аукционе 10-тилетние облигации на €6.5 млрд., 4.83% годовых (правда, 30 января 10-ки ушли по 4.17% годовых). «Линчеватели облигаций» спят.

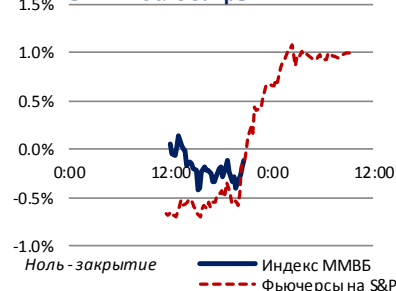
Живость рынка американских акций вызывает вопросы. S&P500 остается всего-то 3-4% до исторических максимумов. Есть большие шансы, что этой весной будет показан новый рекорд. Вчерашний оптимизм Штатов, объясняется очередным выступлением Бернанке (перед комитетом по финансовым услугам). Он опять сообщил, что QE надолго.

Еще одна причина для оптимизма – статистика США. Данные по заказам на товары длительного пользования за январь показали рост больше ожиданий (см. график справа). Такие товары называются «дискреционными» (discretion = усмотрение), потребление которых можно отложить (в отличие от, скажем, потребления колбасы). Спрос на эти товары резко падает в кризис, а сам индекс сродни индексу уверенности и говорит об

Ликвидные акции на ММВБ

ОГК-5 ао (1.59)	2.2%
Уркалий-ао (231)	1.1%
ГАЗПРОМ ао (137.6)	0.8%
Новатэк ао (329.7)	0.8%
ВТБ ао (0.05515)	0.7%
Магнит ао (5665)	0.6%
ГМК Норник (5517)	0.6%
ЛУКОЙЛ (1980)	0.5%
Сургнфз-п (22.97)	0.3%
Система ао (26.151)	0.2%
Сбербанк-п (73.04)	0.2%
Сургнфз (28.775)	0.0%
Трансф ап (68850)	0.0%
Ростел -ао (117.37)	-0.1%
ММК (9.988)	-0.1%
РусГидро (0.6926)	-0.1%
ФСК ЕЭС ао (0.19347)	-0.2%
МТС-ао (261.4)	-0.2%
Роснефть (247.52)	-0.3%
Ростел -ап (88.78)	-0.5%
Татнфт 3ао (204.99)	-0.6%
Сбербанк (103.45)	-0.7%
СевСт-ао (347.2)	-0.7%
Газпрнефть (140.77)	-0.9%
Аэрофлот (53.77)	-0.9%
ПолюсЗолот (1062.5)	-0.9%
Татнфт 3ап (107.25)	-2.5%

Рынки после закрытия ММВБ



оптимизме американцев в отношении будущего. Они инвестируют и не боятся покупать дорогие товары длительного пользования в долг.

Разное:

- **Центробанк РФ начинает работать на рынке РЕПО не только с банками, но и всеми участниками ММВБ (rts.micex.ru/n2687/?nt=101).** Также раньше были сообщения, что Центробанк планирует выйти на недавно запущенный рынок трехстороннего РЕПО (то же что РЕПО с центральным контрагентом). Как мы понимаем, активность Центробанка на этом направлении нужна, чтобы обеспечить «механизмы трансмиссии ставок». Цель в том, чтобы связать все ставки так, чтобы Центробанк мог манипулировать не только «коротким концом», но и «длинным».
- **Минфин РФ тоже решил выйти на рынок РЕПО,** чтобы размещать временно свободные средства. Об этом заявил министр финансов Силуанов: «Мы вместе с Центральным банком будем осуществлять предоставление ликвидности примерно на одинаковых условиях», и что в 2013 году такие операции могут быть запущены «в широком формате». Проект постановления об этом согласован с ЦБ, но нужны поправки в бюджетный кодекс. Срок размещения «30 дней максимум. Лучше один день, одну ночь - это наш рынок»
- Еще одна грядущая новация: Министерство финансов РФ предлагает ужесточить **ограничения по наличным платежам**. С 2014 года максимум оплаты «налом» планируется 600 тыс. руб., а с 2014 планка опустится до 300 тысяч рублей.
- Центробанк выпустил постановление о том, что **банки РФ начнут отчитываться по нормам достаточности «Базель-III».** Эта форма называется «Расчет показателей достаточности собственных средств (капитала) кредитной организации в соответствии с Базелем III». Дата с которой постановление начинает действовать очень близка – 1 апреля.
www.cbr.ru/analytics/standart_acts/projects/130226_2.pdf
Если прошлые 20 лет Россия отставала в части развития финансовых рынков и регулирования, отчитываясь по нормам близким к Базелю-1, то сейчас резко вырвалась вперед. Курьез в том, что «Базель-3» еще не является полностью разработанным и его только предстоит внедрять в развитых странах.
см. en.wikipedia.org/wiki/Basel_III#Key_dates
- **Новатэк пытается найти партнеров для проекта Ямал-СПГ в Китае,** об этом сообщили источники Блумберг. В этом проекте отписано уже 20% Total SA. Сам Новатэк хочет оставить за собой не меньше 51%, так что в Ямал СПГ продается доля в ~30%.
На этой неделе миллиардер Леонид Михельсон, возглавляющий Новатэк, и министр энергетики Александр Новак встретились с представителями китайских компаний, включая China Petroleum Corp., или Sinopec, в ходе визита вице-премьера РФ Аркадия

Дворковича в Китай. Весь проект Ямал СПГ оценивается в \$20 млрд. и сейчас лоббируется отмена экспортной монополии Газпрома на СПГ.

«Газпром» вчера объявил о **возобновлении переговоров с китайской CNPC** по поводу поставок газа. Ранее российский монополист планировал поставлять 68 млрд. куб. м. газа по Восточному и Западному газопроводам, а также инвестировать в разработку Чаяндинского газоконденсатного месторождения около \$60 млрд. Часть расходов могут взять на себя сами китайцы. Спрос на газ в Китае постоянно растёт (см. график), что выгодно российским производителям, однако опередить их могут поставщики из Австралии и Катара, которым пришлось переориентировать экспорт на Европу после газовой революции в США.



- А.Усманов **продаёт 7,4% пакет Mail.ru**. Ориентир цены – 34,25-36 \$/GDR, т.е. продажа будет осуществляться с небольшой скидкой к текущей цене (вчера GDR компании стоила \$37,4), и за пакет акционер выручит порядка \$530-560 млн. По завершении сделки у А.Усманова останется 17,9% капитала компании (при этом 58,1% голосов). Кроме того Mail.ru планирует выплатить специальные дивиденды в размере \$899 млн. (доходность при текущей цене GDR 11,5%).

Местное:

- В 2012 г. **инвестиции** пермских компаний составили **158 млрд. руб.** (+4,5% к уровню 2011 г.). Из них на малый бизнес пришлось 32,2 млрд. руб. От общего объёма финансирования 62,6% пришлось на собственные средства организаций.

Конъюнктура:

Индекс PTC



S&P 500



Shanghai SE Composite



EURO STOXX 600



Курс USDRUB



Курс EURUSD



Курс USDJPY



JPM Global Composite PMI SA



Нефть Brent, \$/барр.



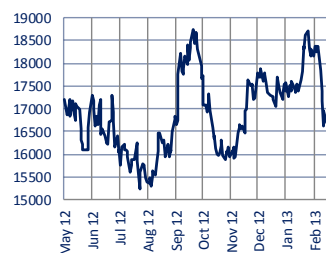
Золото, \$/Oz



Доходность гос.облиг. РФ, ср.взвеш., %



Никель, \$/тонна



ММВБ, корп. облигации, ср.взв.цена



Moody's Bond Indices Corporate BAA



Ставки денежного рынка в РФ



Кривая доходности в США



ООО Управляющая компания «Парма-Менеджмент»

Россия, 614000, г. Пермь, ул. Монастырская, 15
тел. (342) 210-30-05, факс (342) 210-59-69
www.p-fondy.ru

КОНТАКТНЫЕ ЛИЦА

Чечулин Михаил Павлович
Генеральный директор
тел. (342) 210-59-91, cmr@pfc.ru

Тимофеев Дмитрий Вячеславович
Начальник аналитического отдела
тел. (342) 210-59-98, tidivi@pfc.ru

Рахимов Денис Владимирович
Главный специалист по работе с VIP-клиентами
тел. (342) 257-11-02, rd@pfc.ru

Вельяминова Катерина Сергеевна
Главный специалист по работе с VIP-клиентами
тел. (342) 210-30-01, 293-36-31, velyaminova@pfc.ru

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.