

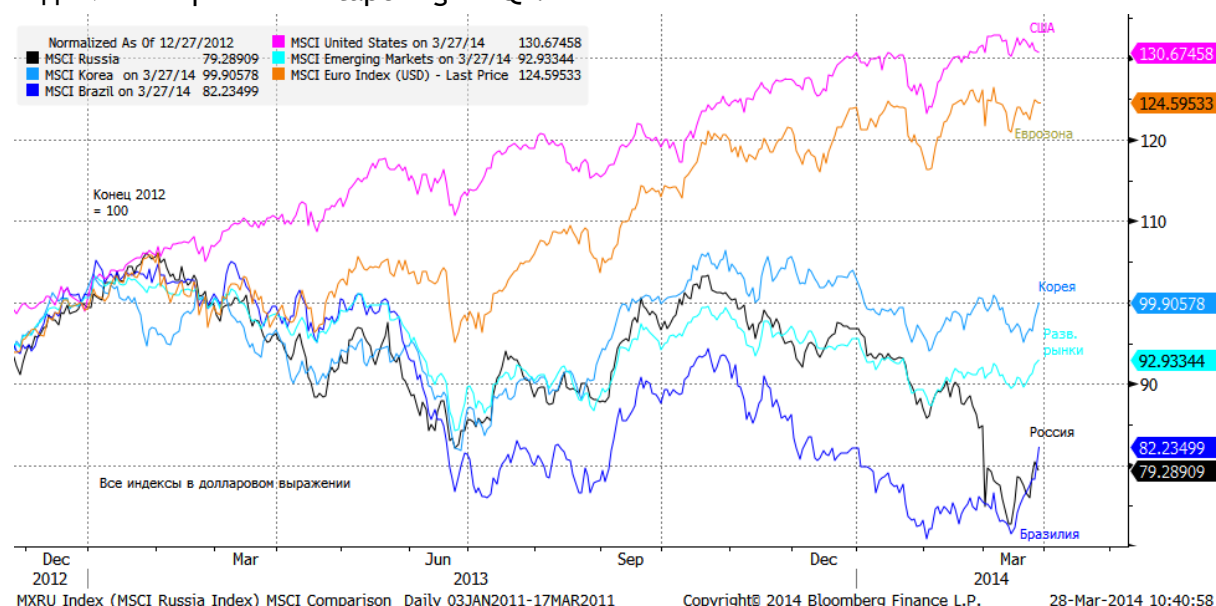
Обзор рынков

Пятница, 28 марта 2014

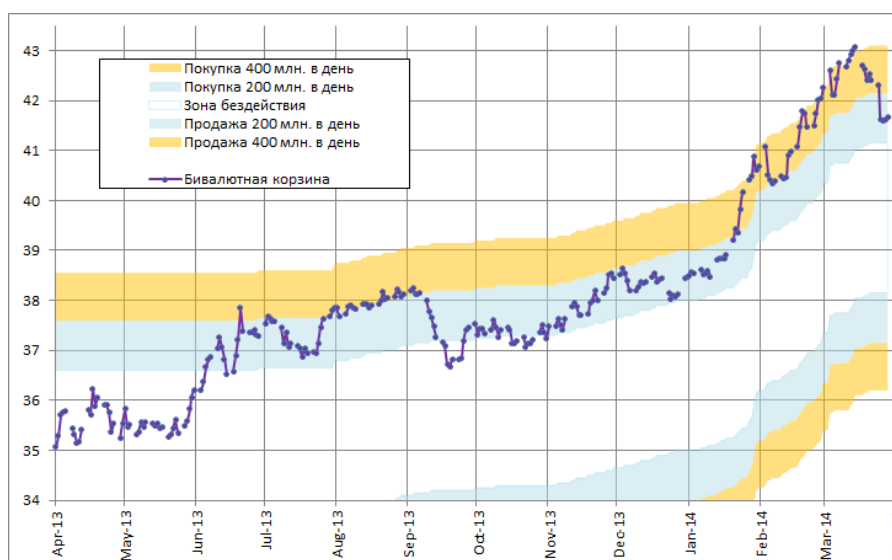
- На развивающихся рынках с середины марта зародилась волна роста. К примеру, бразильский Ibovespa вчера вырос на 3.5% и на 10.5% с 14 марта.
- Вчера Генассамблея ООН [приняла](#) необязывающую резолюцию по Крыму, которая признает референдум и присоединение “незаконным” (100 государств “за”, 58 - воздержались, 11 - против).

Комментарий:

Индекс ММВБ минус 1.3%, Standard & Poor’s 500 минус 0.2%, STOXX Europe 600 плюс 0.5%. Интересно, что в последние дни наметился заметный рост по акциям развивающихся стран, что можно рассматривать как коррекцию после длительного падения на проблеме “tapering”-а QE.



Рубль за последние два дня немного снизился и торгуется сейчас ближе к 35.7/доллар. К евро курс рубля стабильнее - третий день около 49. Бивалютная корзина также стабильна, сейчас на уровнях 3-х дневной давности в зоне интервенций по 200 млн. долларов в день. Это означает, что давление на валютном рынке сохраняется, но по масштабу оно сравнимо с началом января. Что, само по себе, - неплохой прогресс.

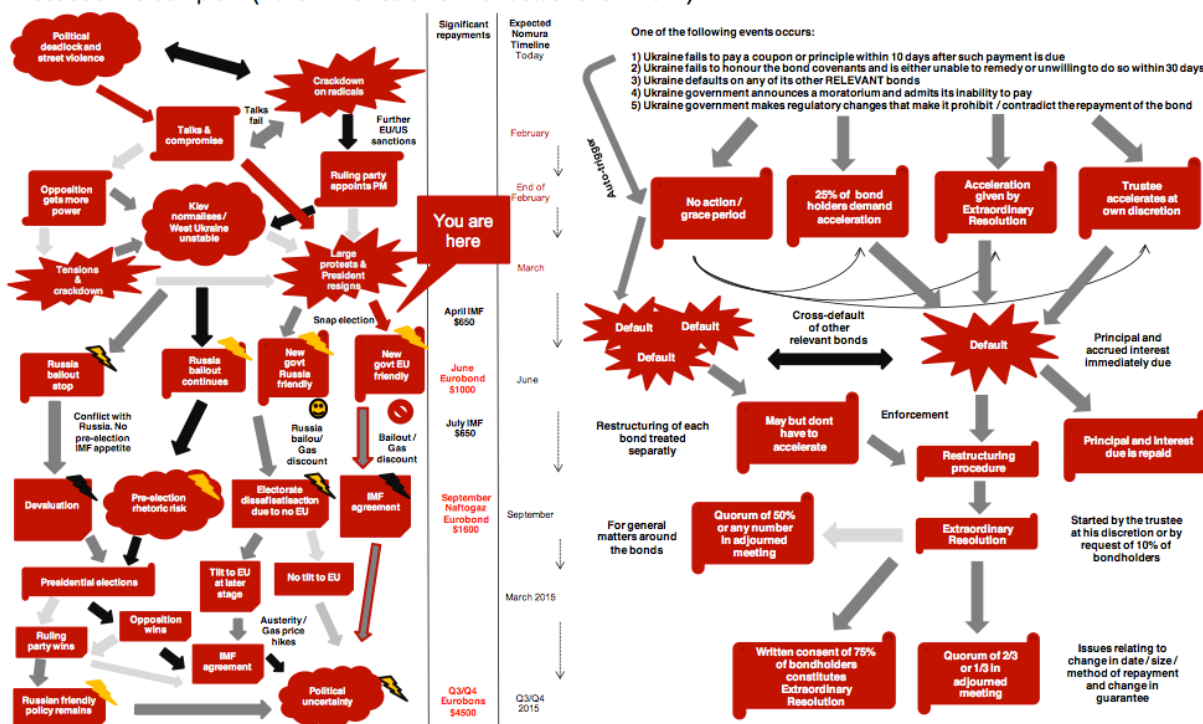


Вкратце:

- Банк Номура подготовил “карту” развития событий на Украине. Источник - ftalphaville.ft.com

So what's ahead? Very simple (not)...

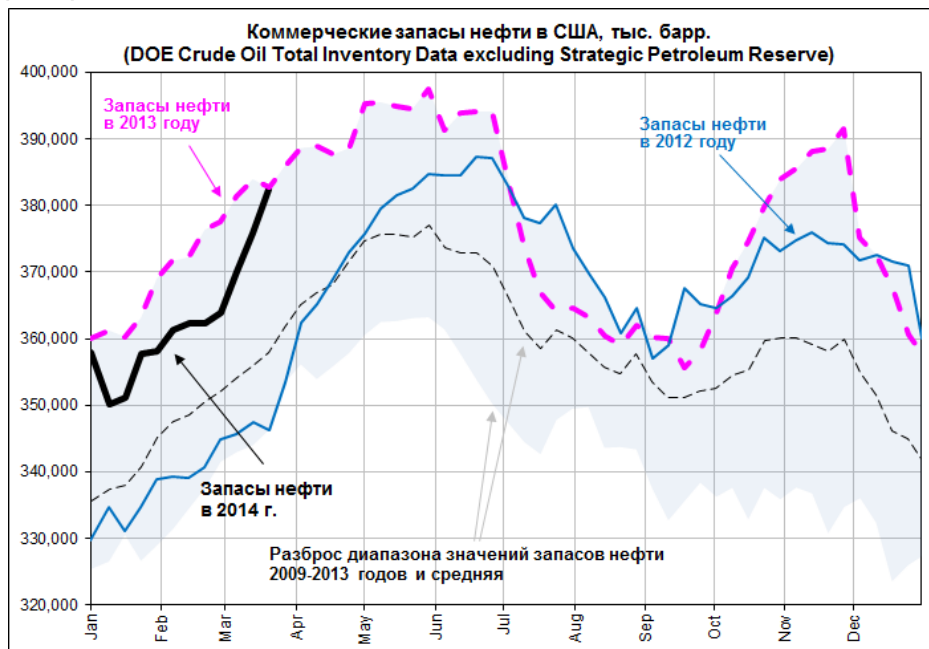
9) Did you know that we used very complicated flow charts in our recent scenario analysis around Ukraine? Why? Because it is complex. (Follow the red arrow for actual event flow.)



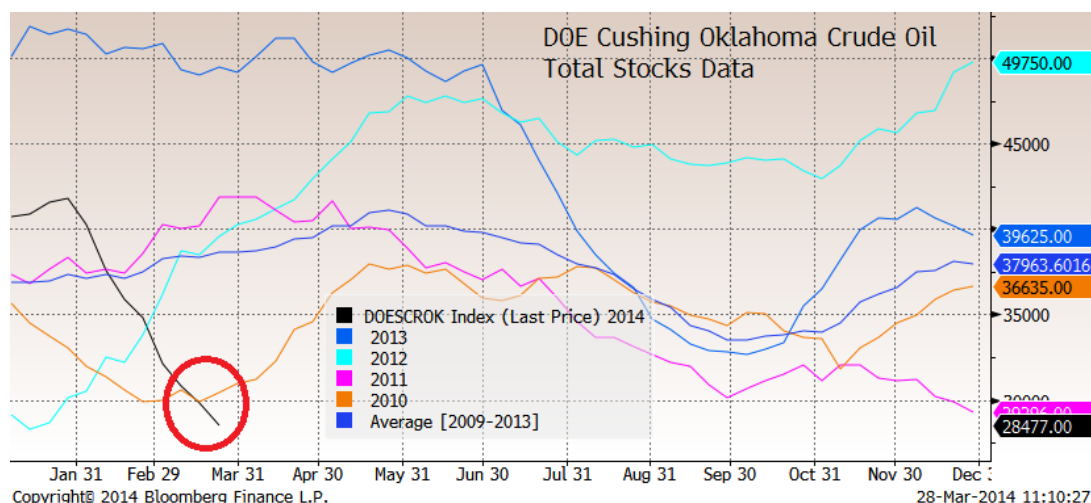
Source: Nomura,

- Центробанк предлагает создать компенсационный фонд по возмещению убытков клиентам брокеров, пишут "Ведомости" и Блумберг, со ссылкой на первого зампреда Центробанка С. Швецова (курирует СФР). Фонд предполагается наполнять за счет средств брокеров, как и фонд страхования. Но при этом он не будет иметь доступа к государственным деньгам, как это сделано у банков (правительство по закону должно выделить деньги, если в АСВ закончатся деньги). Законопроект разрабатывает НАУФОР, первое чтение ждут не раньше второй половины этого года.
- США приостановили выдачу лицензий на экспорт нефтегазового оборудования и химической отрасли в Россию, пишут аналитики Bloomberg Industries Кэтлин Уэббер и Мелисса Австрих. Это сделало Бюро промышленности и безопасности Министерства торговли США с 1 марта, которое выдает разрешения на экспорт. В прошлом году ведомство выдало разрешения на продажу в Россию оборудования на \$1,5 миллиарда, а по данным Блумберг, общий объем американского экспорта в Россию в 2012 году составил \$15,5 миллиарда. Также Госдеп прекратил продажу в РФ продукции военного назначения, а сейчас Министерство торговли пересматривает правила экспорта оборудования двойного назначения.
- Министр экономического развития А. Улюкаев дал новый прогноз по экономике. При оттоке капитала в \$100 млрд. ВВП РФ в 2014 г. вырастет на 0,6%. При этом инвестиции упадут на 1,3%. Напомним, что отток капитала в первом квартале составит 12%.

- Кудрин заявил, что в “в ближайшие три месяца мы будем иметь отток еще \$50 млрд., но потом это будет затухать. Тем не менее по году это будет существенно больше \$100 млрд, я думаю, около \$150-160 млрд”. Но Кудрин считает, что экономика это переживет, рост ВВП будет около нуля и что это “плата” за “самостоятельную внешнюю политику”.
- В.Путин вчера заявил, что Россия будет создавать национальную платежную систему, примеры есть в Японии и Китае. Также вчера были новости, что роль международных (американских) рейтинговых агентств будет снижена в РФ. При этом S&P и Fitch продолжают присваивать негативные прогнозы рейтингам эмитентов из РФ, включая АИЖК, Газпром, ЛУКОЙЛ и так далее. Агентства делают это вслед за снижением прогноза до “негативного” для основного, суверенного рейтинга РФ.
- Газпром вчера подтвердил намерение подписать контракт с Китаем по поставкам газа. Напомним, что переговоры идут уже много лет и проблемой была цена. Вчера зампред компании В. Голубев заявил: “Мы с правительством РФ ведем переговоры с китайскими партнерами, определена формула цены, объемы и, может быть, в ближайшие месяц-два мы с китайскими партнерами достигнем определенности”. В июне ожидается визит главы “Газпрома” А. Миллера в Китай. Газ, предполагается, пойдет с Ковыктинского и Чаяндынского месторождений. Контракт должен быть 30-тилетним на поставку 38-60 млрд кубометров в год.
- Вчера DOE опубликовал уровень запасов нефти в США, которые приближаются к рекордным значениям для этого сезона.

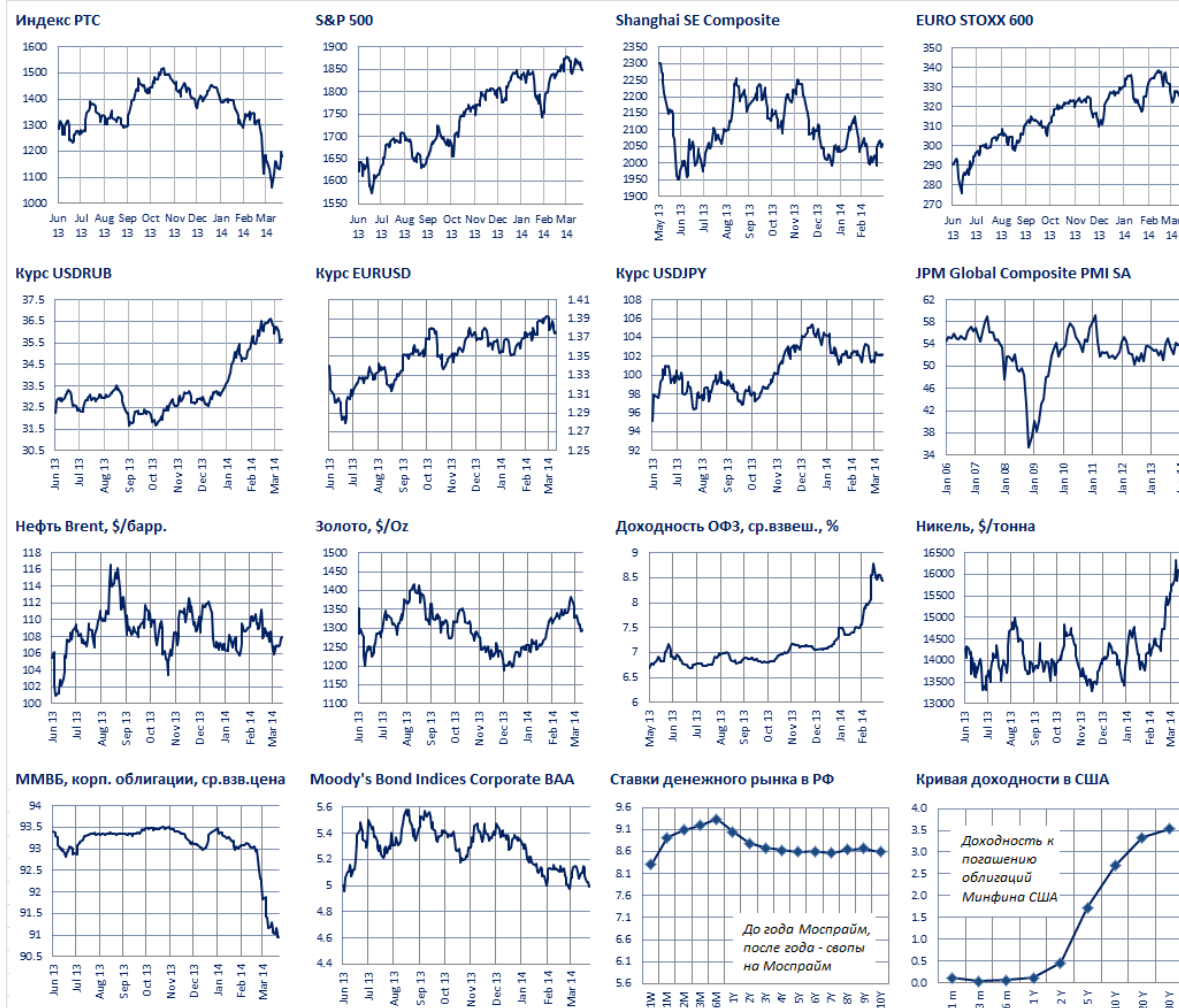


Казалось бы, нефть должна падать в цене, однако американская нефть выросла. Причина в том, что запасы нефти на центре расчетов Кушинг, штат Оклахома показывают минимальные уровни за последние годы.



- “Е.ON Россия” вчера объявил большие дивиденды 30 копеек на акцию, при вчерашнем закрытии 2.38 это 12,6% дивидендная доходность. Дивидендная выплата составляет 18.9 млрд. рублей практически вся прибыль 2013 года при капитализации 150 млрд. Цена акции вчера выросла на 8.2%. Отсечка будет 7/ 7/14. В прошлом году дивиденд был похож - 29 копеек.
- US Rusal получила убыток в размере \$3,2 млрд., следует из вчерашней опубликованной отчетности по итогам 2013 года. В компании объясняют убыток разовыми списаниями на реструктуризацию (\$1,9 млрд.) и обесценением гудвила. Давление на рынок commodities продолжается, что негативно влияет на финансовые показатели компании. Выручка сократилась на 10% до \$9,7 млрд., свободный денежный поток показал снижение более, чем в 2 раза на 62% до \$408 млрд. На рынке сохраняется период «рынка покупателя», сохраняется профицит алюминия, в связи с чем Rusal намерен сокращать производство. Довлеющим фактором остается спад в китайской промышленности. Пока о восстановлении рынка металлов говорить рано, так что в ближайшее время ситуация для этого сектора будет оставаться тяжелой.

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.