

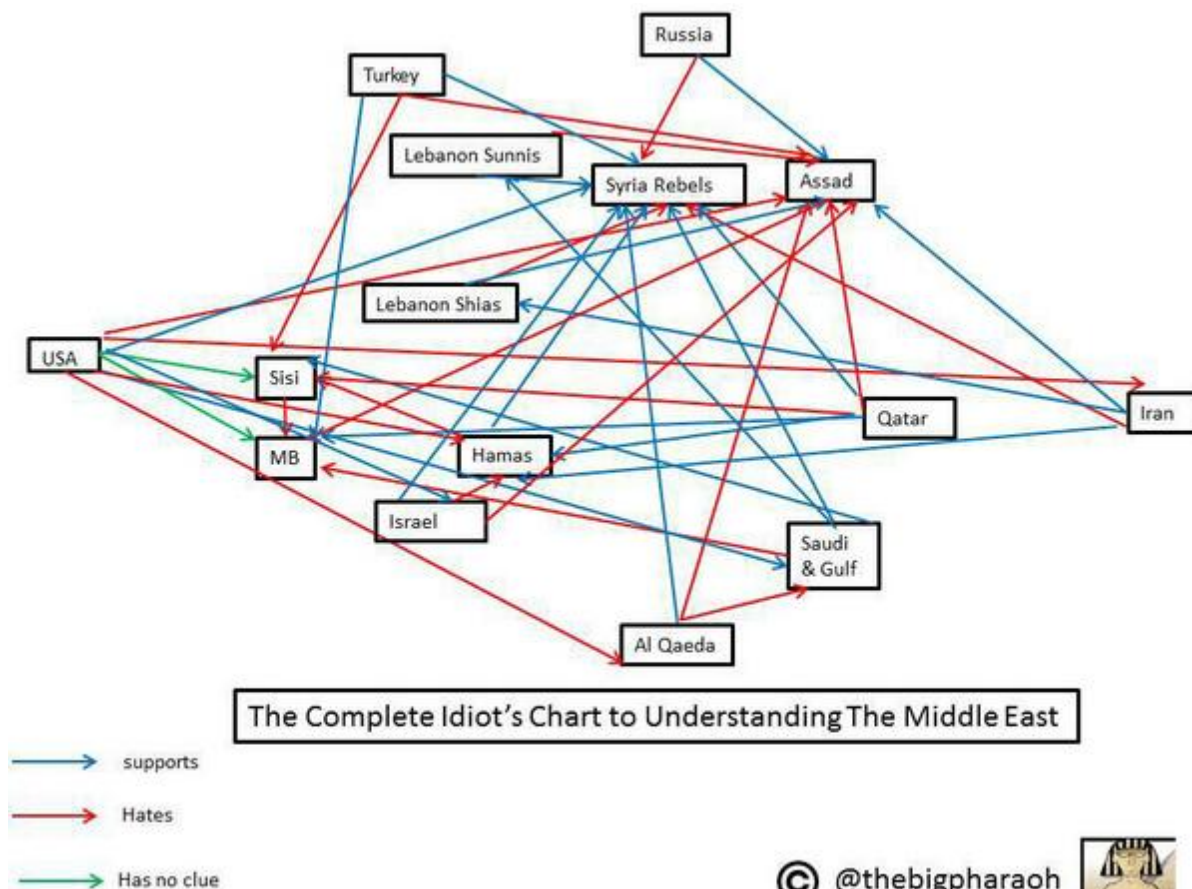
Обзор рынков. Четверг, 29 августа 2013

- Великобритания и США готовятся к операции в Сирии, похоже [собираются обойтись без санкции ООН](#), где Китай и Россия [блокируют принятие решения](#). Это держит финансовые рынки под напряжением.
- Росстат продолжает сообщать о нулевой еженедельной инфляции в РФ в августе. Есть большие шансы, что по итогам 2013 г. рост потребительских цен будет в целевом коридоре ЦБ РФ в 5-6%, но все-таки ближе к 6%. Текущий рост цен по итогам июня 6.5% YoY.

Комментарий:

Вчера был волатильный день, продолжала влиять геополитика. Индекс ММВБ пару раз отвесно обваливался, но затем восстанавливался, так что закрытие составило минус 0.3%. Европа по STOXX 600 минус 0.4%, Штаты по S&P 500 +0.3%. Азия сейчас растет.

Ближайший фьючерс на Брент достигал \$117/баррель. Несмотря на это рубль остается под давлением, приближался к 33.3 руб./\$, но не показал новые уровни.

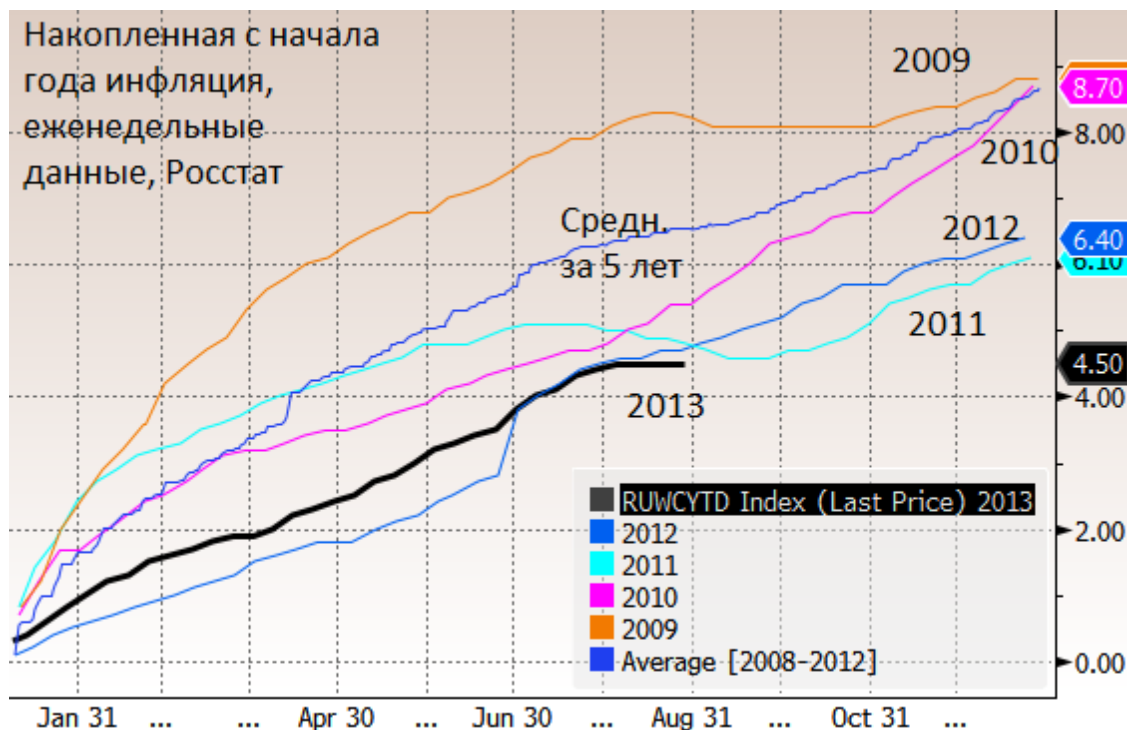


Графика блогера [BigPharaoh](#) демонстрирует сложность Ближнего Востока. Суниты, шииты, евреи, нефть и геополитические интересы США, Китая, России слились в крайне сложный клубок. Вряд ли [в таких условиях можно делать определенные прогнозы](#).

Опыт вторжения сил НАТО в Ирак или Ливан говорит, что давление на финансовые рынки остается ограниченным. Пока нет оснований считать, что Сирия выльется в большое глобальное противостояние.

Разное:

- Росстат сообщил [очередную еженедельную инфляцию](#), равную нулю. С начала августа цены выросли на 0.1%, а с начала года 4.5%. Текущая траектория накопленной с начала года инфляции оказывается самой низкой за последние 5 лет (и не только за 5 лет). Есть некоторый шанс, что сезонное падение цен на продукты приведет к траектории более похожей на 2011 год, чем на 2010 или 2012 гг. Тогда возникнут реальные шансы, что годовая инфляция будет ближе к 5%. Но пока на это надежд мало, скорее, рост цен по итогам года будет ближе к 6%. Среднеарифметическое прогнозов 17 опрошенных Блумберг экономистов составляет 5.8%.



- Copyright© 2013 Bloomberg Finance L.P. 29-Aug-2013 09:37:16
- «Ведомостям» стали известны детали спин-оффа безрецептурного бизнеса «Фармстандарта». Из «Фармстандарта» будет выделена отдельная публичная структура «Отисифарм», куда войдет безрецептурный бизнес. На этот сегмент приходится почти четверть выручки «Фармстандарта» и 1/3 EBITDA. «Отисифарм»

достанется 40% первоначальных активов «Фармстандарта» или 26 млрд. руб., включающие стоимость акций трех дочерних структур (22,5 млрд. руб.) со всеми товарными знаками и патентами и наличные в размере 3,5 млрд. руб. Скорее всего стоимость новой компании будет выше оставшегося бизнеса. Акционеры, не согласные с реструктуризацией, могут предъявить свои акции по цене 2180 руб., что предполагает 35% рыночную премию к последней цене закрытия.

- **«Сбербанк» опубликовал отчетность по МСФО за первое полугодие.** Прибыль банка практически не изменилась по сравнению с первым полугодием 2012 г., показав изменение на -0,5% YoY и составив 174,5 млрд. руб. Эти цифры оказались хуже ожиданий и связаны с формированием резервов под обесценение кредитного портфеля и снижения доходов от операций на фондовом рынке. Качество кредитного портфеля «Сбербанка» продолжит ухудшаться, что приведет к дальнейшему формированию резерва под обесценение. Рентабельность собственных средств также упала до 20,8% с прошлогодних 26,1%. Финансовые результаты банка ухудшаются, что оказывает давление на его котировки.
- **«Башнефть» может выплатить высокие промежуточные дивиденды.** Неплохие финансовые показатели, которые были получены компанией в 1 полугодии (чистая прибыль +4,6%, 25,15 млрд. руб., выручка +6,2%, 260,5 млрд. руб.), позволят выплатить дивиденды за 2013 г. на уровне прошлого года, т.е. дивиденда за 2011 г. (20,3 млрд. руб.) и средств, использованных в рамках программы выкупа (19 млрд. руб.). Тогда дивиденд на акцию за 2013 г. может составить порядка 173 руб., доходность к текущим ценам составит около 9%. Позитивным также является запуск месторождения им. Требса и Титова, где компания намерена добывать до 300 тыс. т. нефти до конца года, 900 тыс. т. в 2014 г. Коммерческая добыча начнется в 2016 г. и составит 1,5 млн. т. в год, достигнув 4,8 млн. т. в год к 2020 г.
- **«ЛСР» показала впечатляющие результаты за 1 полугодие 2013 г. по МСФО.** Выручка выросла на 21%, до 27,5 млрд. руб., EBITDA увеличилась на 13%, до 5,2 млрд. руб., чистая прибыль достигла 1 млрд. руб. (рост почти в 4 раза). Соотношение долг/EBITDA находится на приемлемом уровне в 2,77. Компания отмечает высокий спрос на жилую недвижимость (новые контракты +43%, 283 тыс. кв. м., передано покупателям на 56% больше недвижимости, 135 тыс. кв. м.). Высоких показателей компания ожидает и во 2 полугодии, на рынок планируется вывести ещё 190 тыс. кв. м. недвижимости к 500 тыс. кв. м. в первые 6 месяцев 2013 г.

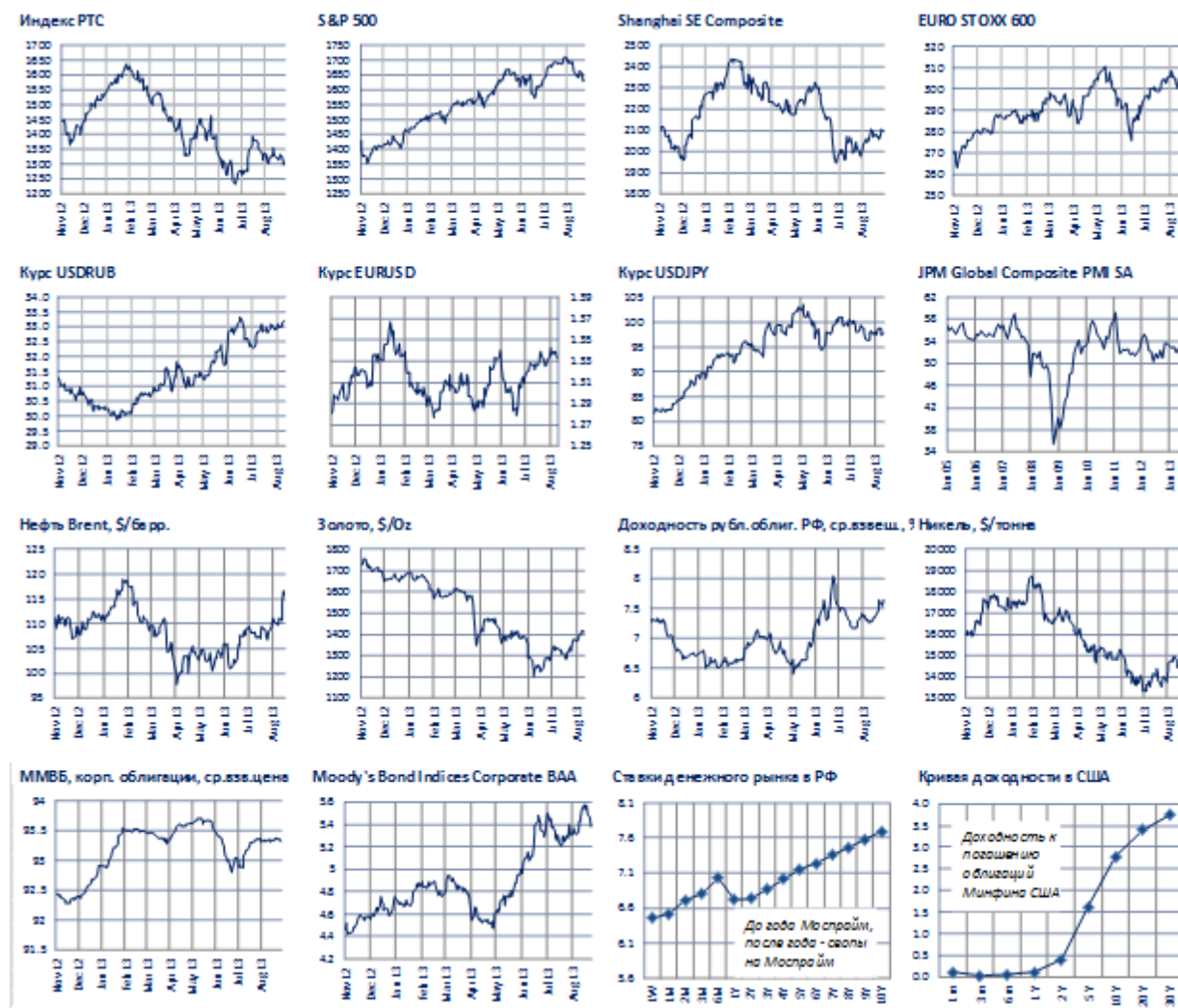
Местное:

- «Кондитерская фабрика «Пермская» купила в Болгарии предприятие по



переработке фруктов «Хемако». Его продукция будет использоваться для производства «правильных сладостей» - кондитерских изделий на основе натурального фруктового сока и пюре. Ими заинтересовалась в частности федеральная сеть «Дикси». Для обеспечения потребностей не только внутреннего рынка Перми фабрика планирует запустить новую производственную линию.

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.

Дисклеймер

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.