

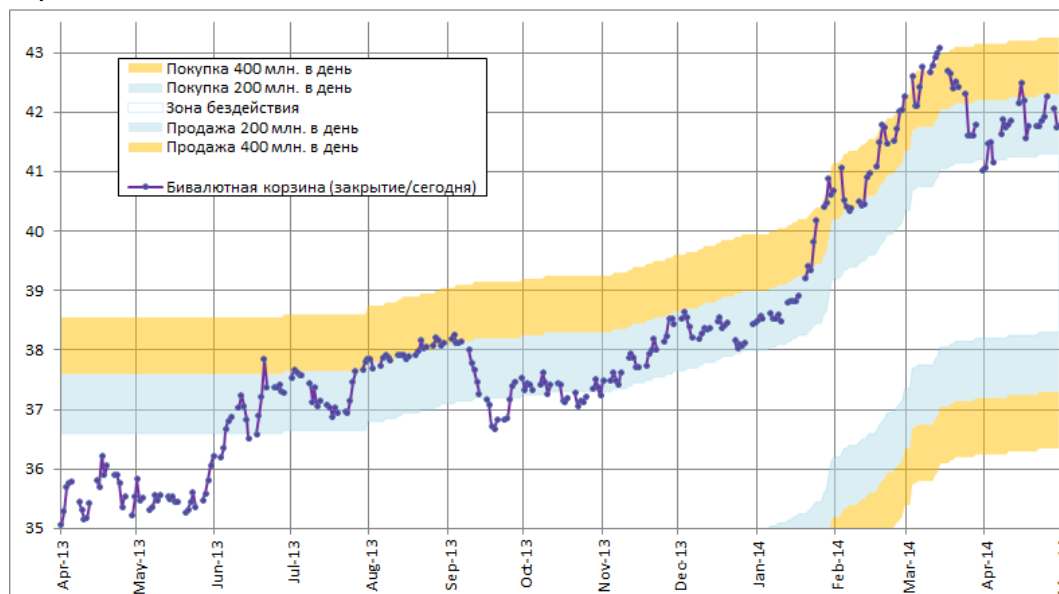
## Обзор рынков

Среда, 30 апреля 2014

- Российские акции отскочили на снижении градуса противостояния Россия - Запад по Украине. Санкции остаются косметическими, а вчера появились сообщения об отводе войск России.

### Комментарий:

Индекс ММВБ +0.4%, его долларовый клон, индекс РТС, вырос больше, +1.2%. Разница связана с укреплением рубля к доллару до 35.6 (~0.9% за сессию). Бивалютная корзина продолжает находиться в зоне “пониженных” интервенций Центробанка, где [продается](#) по 200 млн. долларов в день (в эквиваленте ~3.6 млрд. руб. в день). Мы по-прежнему ждем укрепления рубля по мере возврата “припаркованных” в твердых валютах капиталов по мере снятия напряженности на Украине.



Оптимистические торги российскими активами вчера были связаны с сообщениями, что Россия прекратила военные учения в приграничных с Украиной районах. Вчера по украинской тематике публично высказался президент В. Путин. Он заявил, что не понимает с чем связаны недавний “пакет санкций” и сообщил, что Россия ничего не собирается предпринимать в ответ. Но он также заявил, что новые санкции уже могут ударить по западным компаниям, работающим в РФ. Президент Путин также отвергал участие России в волнениях в восточных регионах. “Мы то слышим, что там есть наши спецподразделения, то инструкторы. Ответственно заявляю: там нет ни инструкторов российских, ни спецподразделений, ни войск, никого там нет” (цитата по Блумберг).

Во вторник S&P 500 поднялся на 0.4%. Зато STOXX 600 +1.2%, это наивысшее закрытие за три недели. Европе этому индексу остается подняться всего на 0.4%, чтобы начать показывать новые посткризисные максимумы. Европа вышла из

долгового кризиса и ее экономика сейчас начинает восстанавливаться. 8 мая собирается ЕЦБ и есть шансы, что в Еврозоне начнется какой-то вариант QE (т.е. “печатания”) из-за низкой инфляции.

Вчера “Газпром” [опубликовал](#) отчетность за 2013 год. Прибыль составила \$36 млрд. долларов (оценка зависит от того какой курс рубля к доллару использовать), что немного превзошло ожидания. В рублевом выражении (1.14 млрд. руб.) прибыль была меньше показателя 2012 года на 7%.



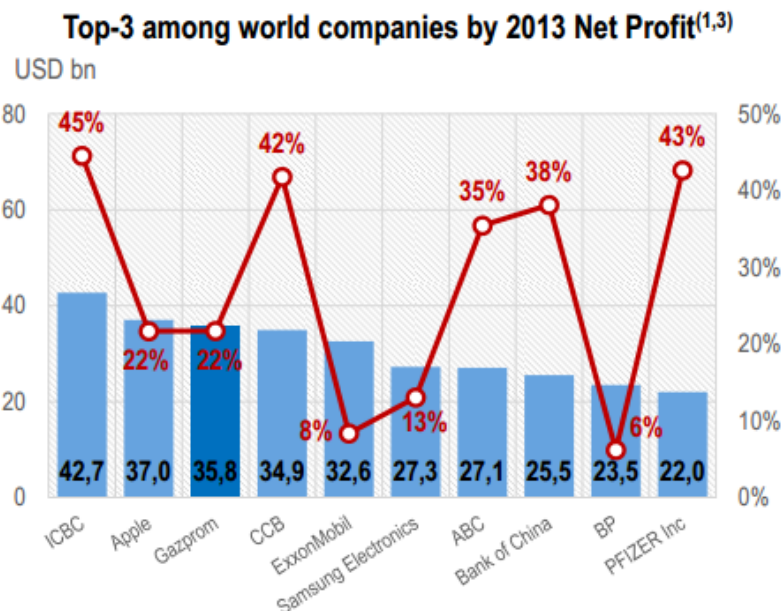
Сегодня “Ведомости” публикуют заглавную статью о том, что “Газпром” - [номер один](#) в мире по величине EBITDA.

<HELP> for explanation.

95) Output		96) Actions		500 securities		Equity Screening: Results			
Top 500 Global Companies by Net Income				97) Backtest		As Of		04/30/2014	
Add Column		92) Fields							
Ticker	Short Name	NI / Profit:Y	Market Cap	Price:D-1	P/E	Rev - 1 Yr Gr LF	EBITDA T12M	EV/EBITDA T12M	
1) FNMA	US FANNIE MAE	83.96B	22.59B	3.92	N.A.	4.25%	N.A.	N.A.	
2) FMCC	US FREDDIE MAC	48.67B	12.84B	3.97	N.A.	1.48%	N.A.	N.A.	
3) 601398	CH IND & COMM BK-A	42.72B	198.14B	0.55	4.56	10.99%	N.A.	N.A.	
4) AAPL	US APPLE INC	37.04B	510.22B	592.33	14.15	4.69%	57.79B	6.54	
5) GAZP	RM GAZPROM	35.79B	85.17B	3.60	2.58	4.39%	65.36B	2.14	
6) 939	HK CHINA CONST BA-H	34.92B	173.55B	0.70	4.95	14.88%	N.A.	N.A.	
7) XOM	US EXXON MOBIL CORP	32.58B	437.28B	101.45	13.77	-3.01%	57.74B	7.98	
8) 005930	KS SAMSUNG ELECTRON	27.26B	194.19B	1320.58	6.65	1.53%	48.61B	3.13	
9) 601288	CH AGRICULTURAL-A	27.05B	127.14B	0.39	5.01	13.24%	N.A.	N.A.	
10) 3988	HK BANK OF CHINA-H	25.52B	118.75B	0.44	4.96	5.66%	N.A.	N.A.	
11) BP/	LN BP PLC	23.45B	156.00B	8.46	15.67	-2.55%	30.86B	5.75	
12) PFE	US PFIZER INC	22.00B	203.06B	31.76	13.77	-2.40%	23.69B	8.83	
13) WFC	US WELLS FARGO & CO	21.88B	260.49B	49.47	12.31	-3.52%	N.A.	N.A.	
14) MSFT	US MICROSOFT CORP	21.86B	334.63B	40.51	14.45	-0.42%	31.80B	8.55	
15) CVX	US CHEVRON CORP	21.42B	239.80B	125.97	11.33	-4.25%	41.40B	5.91	
16) 857	HK PETROCHINA CO-H	21.08B	218.73B	1.16	10.20	0.73%	57.78B	5.46	
17) 941	HK CHINA MOBILE	19.79B	190.71B	9.43	9.76	11.29%	39.49B	3.01	
18) BRK/A	US BERKSHIRE HATH-A	19.48B	316.68B	192545.00	20.90	5.21%	37.60B	4.40	
19) T	US AT&T INC	18.25B	184.43B	35.42	13.80	3.57%	49.30B	5.26	
20) JPM	US JPMORGAN CHASE	17.92B	212.34B	56.10	8.93	-9.04%	N.A.	N.A.	
21) ROSN	RM ROSNEFT OAO	17.12B	66.42B	6.27	5.61	69.95%	30.09B	4.43	
Analyze		94) Stats...		Grouping		None		Zoom	
Australia 51 2 977 6500 Brazil 5511 2048 4500 Europe 44 20 7220 7500 Germany 43 65 3204 1210 Hong Kong 252 3277 9000 Japan 51 2 2201 8500 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 312 218 2000		Copyright 2014 Bloomberg Finance L.P.		IN 157540 ALMT QNTT=0:00 H425-2233-0 20-Apr-2014 03:20:46					

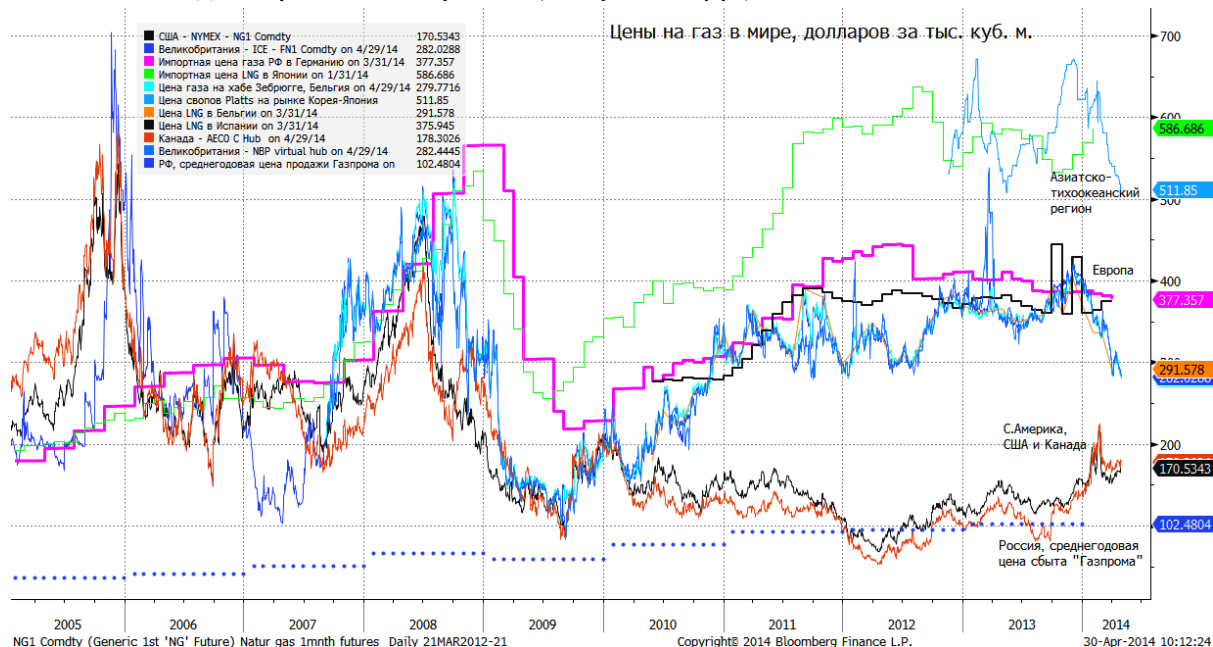
Находящиеся на первых местах по прибыли “Fannie Mae” и “Freddie Mac”, хоть и являются большими компаниями, находятся на первых местах по “общей прибыли” (Comprehensive Income) не вполне заслуженно. Они попали туда из-за признания доходом переоценок по федеральному налогу на прибыль (valuation [allowance](#) against

its deferred tax assets), это “бумажная” и разовая статья, которая не повторится. Если скорректировать на этот факт, то “Газпром занимает третье место в мире по прибыли после китайского банка ICBC и Apple. Об этом же заявляет и сама монополия в [презентации](#) к своей отчетности (график ниже - и нее, линия отражает маржу чистой прибыли).

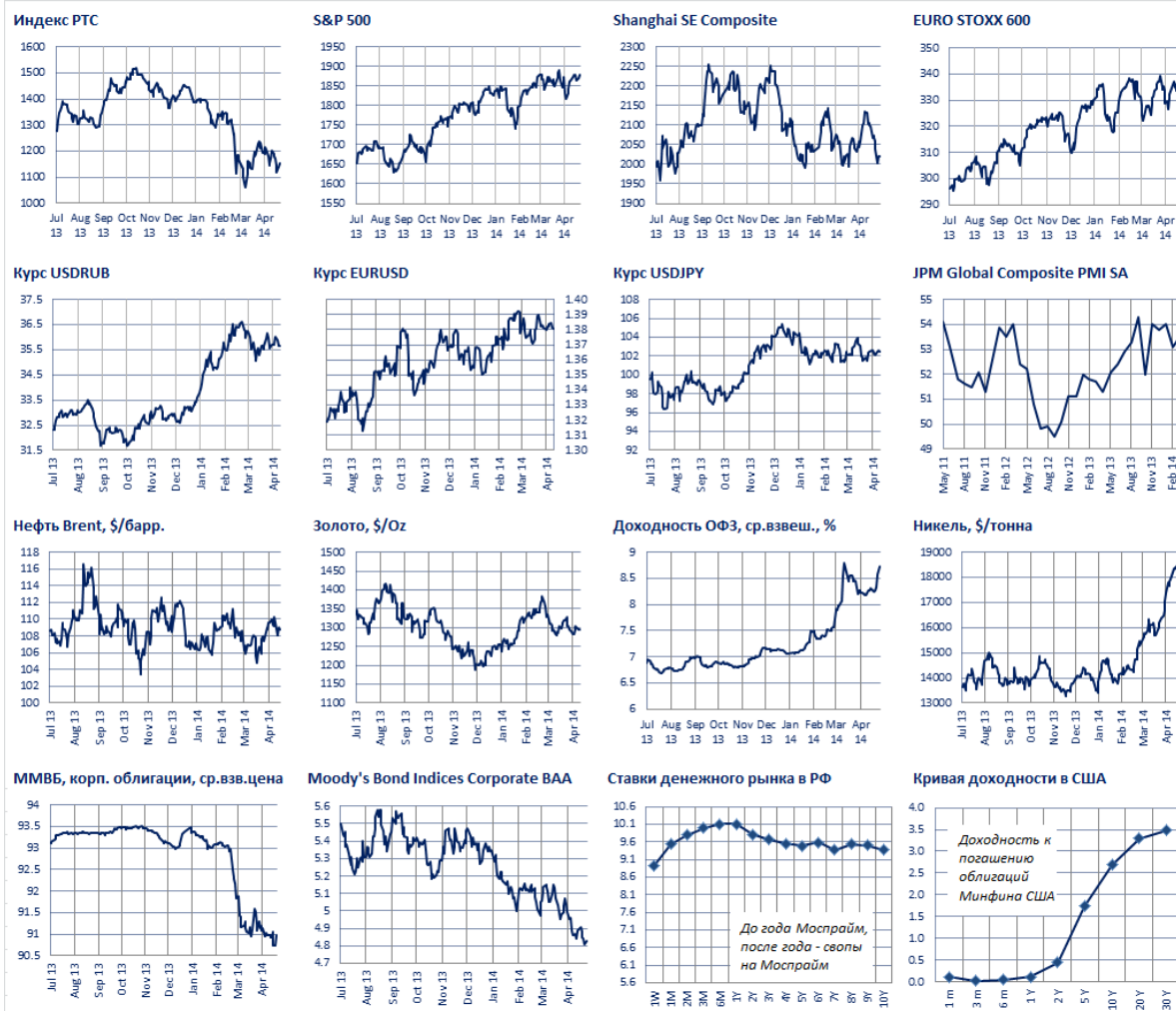


Все прошлые годы после кризиса “Газпром” также находится на первых строчках по величине прибыли. По капитализации (85 млрд.долларов) списке “Газпром” на 107 месте (“Ведомости пишут про 110). Газовую монополию опережают множество компаний, включая Facebook, Pepsi или Nestle. Первое место по капитализации у Apple -510 млрд. долларов.

График ниже отражает цены газа в разных регионах мира. Нижняя часть графика (точки) - это среднегодовая цена реализации “Газпромом” газа в РФ. В 2012 году это было 102 доллара за тыс. куб. м. (без учета НДС).



## 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.