



Обзор рынков. Понедельник, 30 декабря 2013

Заканчивается 2013 год. Его основные итоги таковы:



Идет третий год стагнации российских акций (время играть в фондовый рынок РФ никак не настанет, несмотря на дешевизну нефтегаза).



Второй год высоких процентных ставок в РФ (мы очень любим фиксированную доходность).



Заканчивается “печатание долларов”, ФРС объявила и начала “QE tapering”. Это признак нормализации и выхода из кризиса.



Европейский долговой кризис почти полностью успокоился.



Сдулось золото (минус 37% с максимума в долларах). Зато начинает надуваться рынок недвижимости в США и некоторых других странах.



Рекордный рост показали американские акции (S&P500 +28.5%, но это +37.7% в рублях включая дивиденды)



Для нас год оказался удачным. Предварительно (данные четверга) ПИФы показали следующие результаты: П.Багратион +27.1% (до 70% вкладывается в иностранные акции), Д.Донской +15.5% (бенчмарк: индекс

Предварительные итоги 2013 года (на 26-27.12.2013). Все изм. в рублях. Данные Блумберг

Название	Тек.год, %	Название	Тек.год, %
Магнит	88.9	НМТП	3.5
Аэрофлот	83.8	Индекс ММВБ	1.3
АФК Система	77.5	Дикси	1.2
Мегафон	51.1	ТМК	0.9
S&P 500	37.7	Лукойл	-0.2
МТС	32.3	Газпром	-3.4
СургутНГ прив	29.9	Норникель	-3.6
ПИФ Петр Багратион	27.1	Татнефть	-5.4
Транснефть прив	24.6	Мозкс	-5.6
Соллерс	22.7	Роснефть	-8.3
М-Видео	22.5	ВТБ	-8.3
ВСПМО-Ависма	19.3	Ростелеком	-8.3
Сбербанк прив	18.2	ММВБ мал.капитализ	-8.4
Моск.биржа	16.8	Е.ОН Россия	-10.9
Алроса	16.2	НЛМК	-11.1
ПИФ Дмитрий Донской	15.5	Северсталь	-14.7
Новатэк	15.2	Возрождение	-16.3
Татнефть прив	13.2	Ростелеком прив.	-19.0
Башнефть	12.7	Акрон	-19.7
Полиметалл	10.0	Золото	-22.5
ММВБ индекс копр.облиг.	8.7	Русгидро	-22.5
Сбербанк	8.3	Фосагро	-23.2
ММВБ пенсионный консерв.	8.0	Мостотрест	-26.0
ЛСР	7.4	Уралкалий	-26.6
Рублей за доллар, курс	7.3	ОГК-2	-26.8
Инфляция в РФ	6.4	ММК	-29.6
Башнефть прив.	6.0	Фармстандарт	-32.0
ММВБ пенсионный умеренный	5.7	Мосэнерго	-34.6
СургутНГ	4.6	Распадская	-46.1
ПИК	4.2	Русал РДР	-50.3
ПИФ Александр Невский	4.0	ФСК	-55.6
MSCI Russia	3.9	ИнтерРАО	-60.6
ММВБ индекс госуд.облиг.	3.7	МРСК Холдинг	-60.7
ММВБ пенсионный агрессивный	3.6	Мечел	-68.3
		Мечел прив	-70.1

ММВБ, +1.3%), А.Невский +4% (бенчмарк: ММВБ второй эшелон, минус 8.4%).



Российский промышленный [PMI показал минимум за 4 года](#). Мы не видим в этом большой проблемы. В стране происходит управляемая ЦБ РФ рецессия и это - неизбежная трата за снижение инфляции.

Страна	Индекс	1 мес., %	Тек.год, %	Страна	Индекс	1 мес., %	Тек.год, %	Страна	Индекс	1 мес., %	Тек.год, %
Венесуэла	VENEZUELA STOCK MKT I	9.8	294.6	Франция	CAC 40 INDEX	-0.5	20.1	Марокко	MASI Free Float Index	0.9	1.9
ОАЭ	DFM GENERAL INDEX	14.5	103.6	Нидерланды	AEX-Index	1.6	20.0	Канада	S&P/TSX COMPOSITE INDE	0.6	1.9
ОАЭ	ADX GENERAL INDEX	9.8	59.3	Евросоюз	BLOOMBERG EUROPEAN	1.3	19.8	Шри-Ланка	SRI LANKA COLOMBO ALL	2.3	1.4
Болгария	SOFIX INDEX	5.7	45.4	Литва	OMX VILNIUS OMXV	0.6	19.8	Малайзия	FTSE Bursa Malaysia KLCI	0.1	1.1
Гана	GSE Composite Index	-2.3	44.4	Латвия	OMX RIGA OMXR	3.8	19.4	Ю.Корея	KOSPI INDEX	-1.1	0.8
Аргентина	ARGENTINA Merval IND	-11.1	43.0	Италия	FTSE MIB INDEX	0.6	19.0	Австралия	S&P/ASX 200 INDEX	-2.6	-1.5
Кения	Nairobi All Share	-2.8	43.0	Швеция	OMX STOCKHOLM 30 IND	1.5	18.7	Ливан	BLOM STOCK INDEX	-0.2	-1.7
Пакистан	KARACHI 100 INDEX	9.4	38.5	Люксембург	LUXEMBOURG LuxX INDE	2.9	17.9	Мексика	MEXICO IPC INDEX	4.1	-3.3
Нигерия	NIGERIA STCK EXC ALL SH	1.2	38.3	Оман	MSM30 Index	1.0	17.9	Индия	S&P BSE SENSEX INDEX	3.8	-4.2
Ирландия	IRISH OVERALL INDEX	1.2	36.6	Н.Зеландия	NZX 50 Gross Index	-0.4	16.2	Сингапур	Straits Times Index STI	-2.4	-4.7
Финляндия	OMX HELSINKI 25 INDEX	0.1	31.3	Евросоюз	STXE 50 € Pr	1.2	16.1	Польша	WIG 20	-4.2	-5.1
Германия	DAX INDEX	3.1	29.0	Египет	EGX 30 Index	9.6	15.8	Россия	RUSSIAN RTS INDEX \$	2.2	-5.2
Катар	QE All Share Index	1.5	28.9	Мальта	MALTA STOCK EXCHANG	3.4	15.6	Гонконг	HANG SENG CHINA ENT IN	-4.2	-5.3
США	S&P 500 INDEX	1.7	28.5	Великобритания	FTSE 100 INDEX	2.0	14.4	Китай	SHANGHAI SE COMPOSITE	-4.7	-6.2
Румыния	BUCHAREST BET INDEX	3.9	28.0	Бахрейн	BB ALL SHARE INDEX	1.7	14.3	ЮАР	FTSE/JSE AFRICA ALL SHR	0.0	-6.2
Япония	NIKKEI 225	0.8	27.8	Эстония	OMX TALLINN OMXT	-2.1	13.6	Филиппины	PSEI - PHILIPPINE SE IDX	-4.1	-6.7
Кувейт	KUWAIT SE PRICE INDEX	-2.3	27.7	Н.Зеландия	NZX 20 Index	0.3	12.9	Украина	Ukrainian Equities Index	-5.1	-8.4
Греция	Athex Composite Share F	-2.4	27.1	Н.Зеландия	NZX ALL INDEX	-0.4	12.9	Казахстан	Kazakhstan KASE Stock Ex	-3.6	-9.6
Замбия	Lusaka Stock Exchange AI	1.0	27.1	Норвегия	OBX STOCK INDEX	0.4	10.6	Чехия	PRAGUE STOCK EXCH INDE	-2.5	-10.3
Дания	OMX COPENHAGEN 20 IN	4.4	26.6	Австрия	AUSTRIAN TRADED ATX I	-3.4	9.1	Кипр	GENERAL MARKET INDEX C	-11.8	-10.5
Катар	QE Index	1.6	24.8	Ботсвана	Botswana Gaborone Don	0.9	7.6	Тунис	Tunis SE TUNINDEX	-1.4	-10.6
Испания	IBEX 35 INDEX	2.0	24.6	Иордания	AMMAN SE GENERAL INC	3.6	7.0	Таиланд	STOCK EXCH OF THAI INDE	-5.9	-12.3
Сауд. Аравия	TADAWUL ALL SHARE INC	2.0	24.5	Сербия	BELEX15 INDEX	2.8	6.8	Колумбия	IGBC GENERAL INDEX	-0.5	-17.9
Япония	TOPIX INDEX (TOKYO)	-1.3	22.2	Тайвань	TAIWAN TAIEX INDEX	1.5	6.8	Намибия	NAMIBIA OVERALL INDEX	-0.7	-19.5
Маврикий	MAURITIUS STOCK EXCHA	3.6	22.0	Хорватия	CROATIA ZAGREB CROBE	2.1	5.3	Монголия	MSE Top 20 Index	14.9	-22.3
Бельгия	BEL 20 INDEX	2.5	21.4	Словакия	SLOVAK SHARE INDEX	0.8	4.9	Чили	CHILE STOCK MKT SELECT	-1.1	-22.5
Швейцария	SWISS MARKET INDEX	-0.1	21.3	Словения	Slovenian Blue Chip Idx	-1.6	4.0	Индонезия	JAKARTA COMPOSITE INDI	-3.7	-22.8
Португалия	PSI 20 INDEX	5.1	21.3	Лаос	Laos Composite Index	-2.2	2.7	Ямайка	JSE MARKET INDEX	-1.4	-24.5
Евросоюз	Euro Stoxx 50 Pr	1.3	20.9	Гонконг	HANG SENG INDEX	-2.1	2.3	Бразилия	BRAZIL IBOVESPA INDEX	-3.2	-27.3
Вьетнам	HO CHI MINH STOCK INDE	-0.5	20.9	Венгрия	BUDAPEST STOCK EXCH I	1.4	2.1	Турция	BIST NATIONAL 100 INDEX	-16.4	-28.3
Израиль	TEL AVIV 25 INDEX	0.3	20.2	Черногория	Montenegro Stock Exchr	8.0	2.0	Перу	PERU LIMA GENERAL INDE	2.9	-31.0

Комментарий:

Сегодня мы подготовили последний обзор в уходящем году. Всех поздравляем с наступающим Новым годом!

Несколько слов о данной записке. Наши обзоры - это немного нонсенс. Почему? Потому что управляющие компании обычно не пишут ежедневные и разовые обзоры. Широко распространяемая аналитика (среди клиентов или вообще широко) - это удел брокеров или инвестбанков. Для этих компаний аналитические материалы выполняют роль рекламы. А работающие в них аналитики ("sell-side"- аналитики, потому что они представляют "продавцов") имеют основной целью привлечение клиентов или попытка "развести" на сделку, предложить "инвестиционную идею" (мы не готовы утверждать, что здесь все так плохо, но этот мотив явно доминирует).

На фондовых рынках торгует несколько сотен тысяч россиян, тяготеющих к очень краткосрочной торговле. Поэтому русскоязычная аналитика "sell-side" в большей мере направлена на быстрые сделки. Телеканал РБК (сам по себе являющийся рекламным каналом для брокеров) обслуживает интересы именно этой публики.

Мы думаем, что эта ежедневная записка отличается от других материалов в стране своей неангажированностью, поскольку мы - "buy-side" аналитики. У нас нет особой цели привлечения клиентов через данный материал.

Пожалуй, основная цель этой записки - самодисциплина. Можно писать в стол, а можно делиться с другими. Ежедневная аналитика занимает не слишком много времени (порядка 1.5-2 часов в день написания, вместе с обработкой материала). Она в большей мере является традицией (некоторые из нас когда-то работали брокерами). Она позволяет держать себя в форме и стараться глядеть на вещи широко. В любом случае, мы никогда не сможем подготовить настолько широкий и глубокий материал, какой выходит из западных инвестбанков.

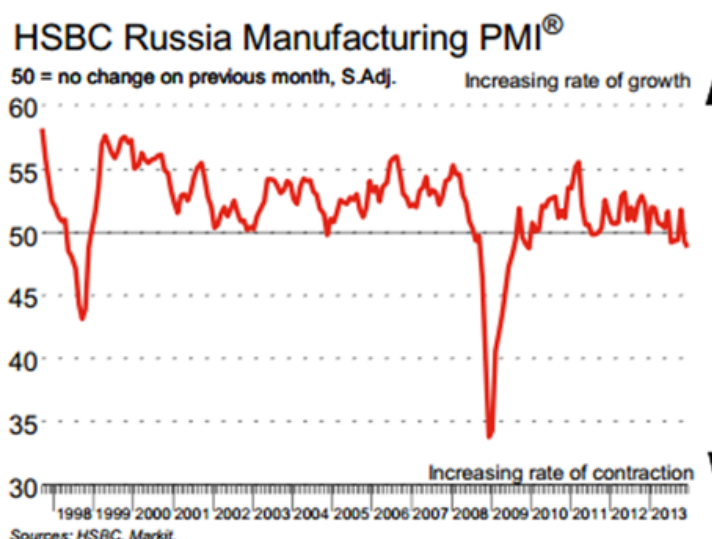
Мы в портфельном управлении и своей аналитике стараемся придерживаться долгосрочных взглядов. Также, признаемся, мы просто не знаем как можно быть успешными краткосрочными спекулянтами. Мы очень ценим диверсификацию и не готовы, например, заниматься спекуляциями “с плечом” на весь капитал портфеля. В нашем арсенале есть короткие и длинные ОФЗ, корпоративный “джанк”, российские и иностранные акции, деривативы. Любая стратегия имеет свои риски, и поэтому мы стараемся не заигрываться отдельными инструментами.

Мы желаем всем в следующем году здоровья и отличных инвестиционных результатов!

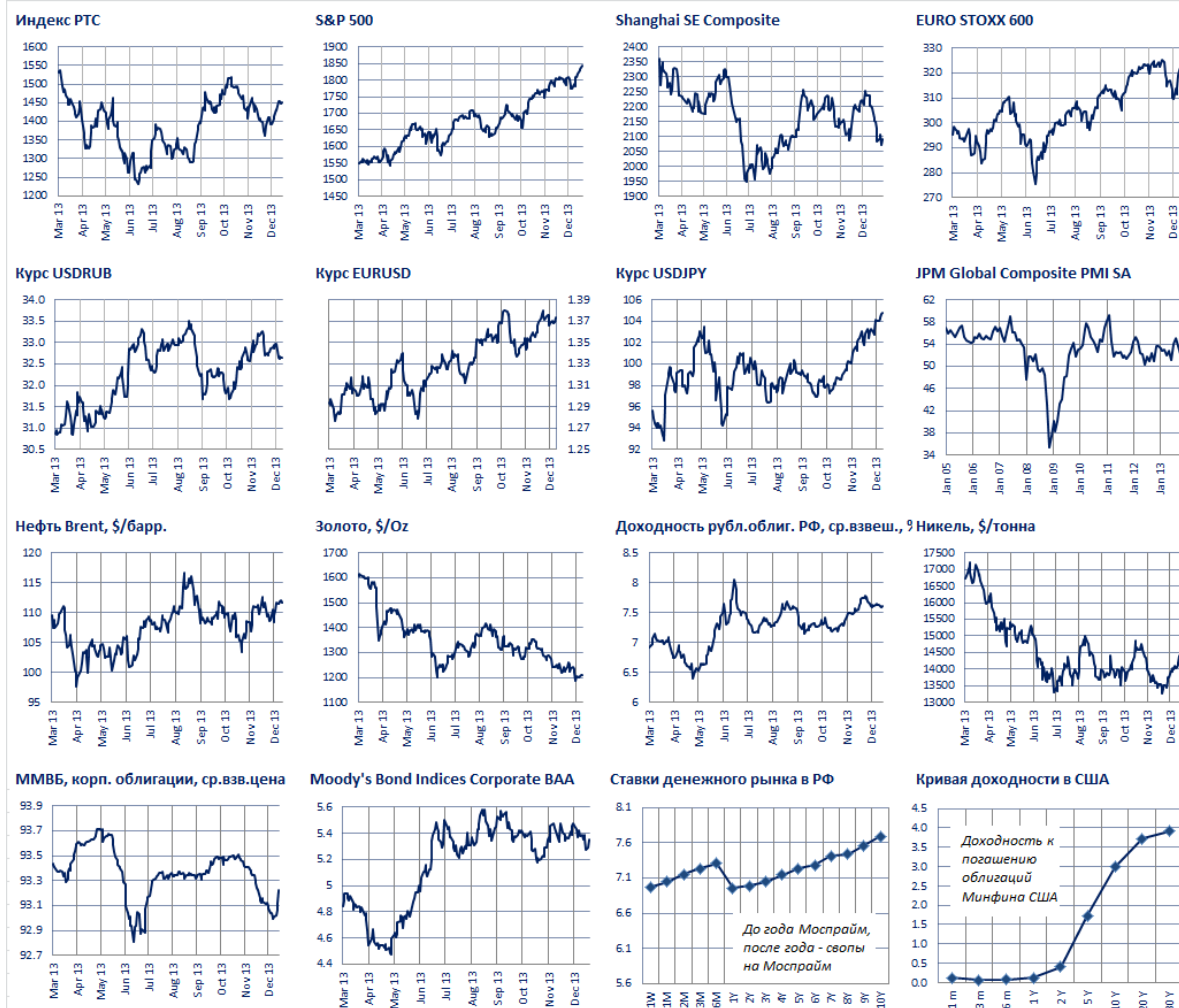
Разное:

В начале месяца традиционно на сайте www.markiteconomics.com публикуют индексы уверенности, но из-за предстоящих новогодних праздников отдельные индикаторы выходят немного раньше. Опубликованные данные по российской промышленности за декабрь вызывают разочарование. Год заканчивается на минорной ноте, индикатор PMI упал до 48,8 п., показав минимум за последние 4 года. Виной падения стала стагнация роста новых заказов и рынка занятости в обрабатывающих отраслях. Любопытно, но последний месяц в году на протяжении уже нескольких лет подряд ознаменован ослаблением российской промышленности. В комментариях к индексу PMI пишут, что максимальное падение с декабря 2009 года вызывает опасения относительно дальнейших перспектив развития экономики, но такие пессимистические настроения характерны в отношении российской промышленности, рубля и в целом экономики. Вдобавок, промышленность не отражает состояние всей экономики, есть еще сектор услуг, где дела идут гораздо лучше.

Historical Overview



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.