

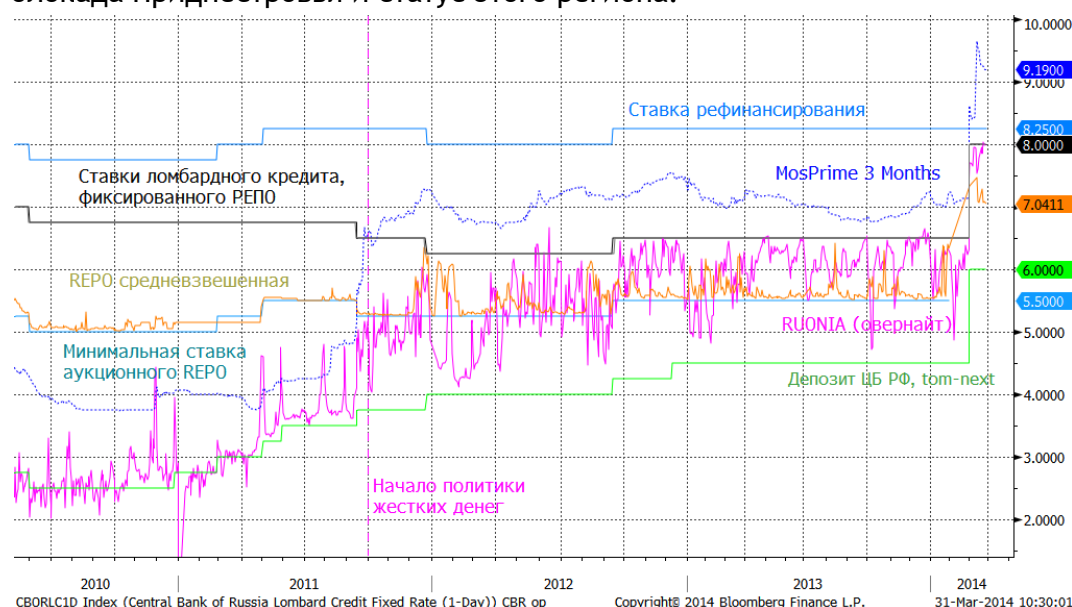
Обзор рынков

Понедельник, 31 марта 2014

- ЛУКОЙЛ [запустил](#) Западную Курну-2 в Ираке, большой проект, который собирается достичь “полки” в 1.2 млн. баррелей в сутки (вся Россия добывает 10)

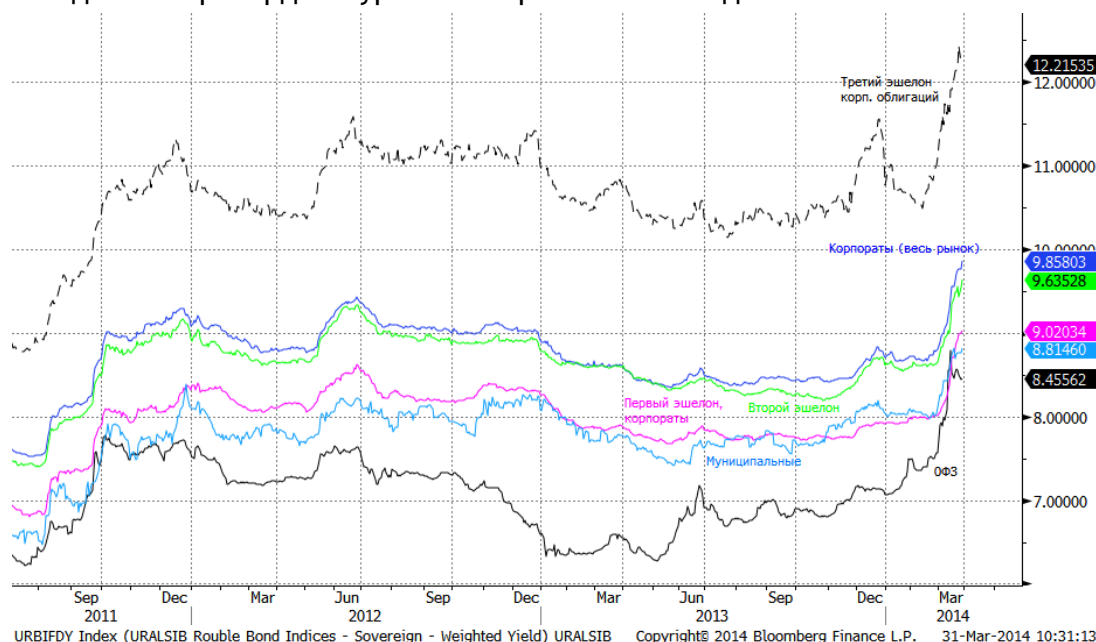
Комментарий:

S&P 500 +0.5%, STOXX Europe 600 +0.7%. Индекс ММВБ +0.9%, после закрытия основных торгов фьючерс на индекс РТС снизился на 1.5%, растеряв весь рост пятницы. Причина не ясна, но снижение отчасти подтверждается движением индекса российских депозитарных расписок RDX. Особых причин для этого мы не видим, кроме общей нервозности российских инвесторов, ожидающих новых подвохов. Возможно, повлияли сообщения о том, что Россия имеет [концентрацию войск](#) на границе с Украиной (источники Рейтер со ссылкой на разведку США говорят о 40 тыс. человек) . Некоторые инвесторы могли нервничать и бояться “[нефтяного оружия](#)” из-за того, что Обама в пятницу посещал Саудовскую Аравию, В пятницу также прошли телефонные переговоры Путина и Обамы. А в воскресенье состоялась 4-х часовая встреча Лаврова и Кэрри в Париже. О каких-то прорывах не сообщается. Позиции сторон [таковы](#). США настаивают на де-эскалации напряженности, международных наблюдателях, отводе войск от границы, сохранении целостности Украины, возобновлении диалога России с правительством страны. Россия указывает на разгул экстремистов, требует привлечения международного сообщества к стабилизации на Украине, начала конституционной реформы и федерализации. Также Россия настаивает на вне-блоковом статусе Украины, правах русского языка, новой конституции. Дополнительный вопрос - блокада Приднестровья и статус этого региона.



Кризис на Украине вызывал бегство из рубля и заставил Центробанк поднять процентные ставки. Мы считаем, что это окажет заметное воздействие на российскую экономику, вызвав рецессию и ускорив процесс снижения инфляции.

Процентные ставки возросли по всему спектру рублевых инструментов и сейчас находятся на рекордных уровнях с кризиса 2009 года.



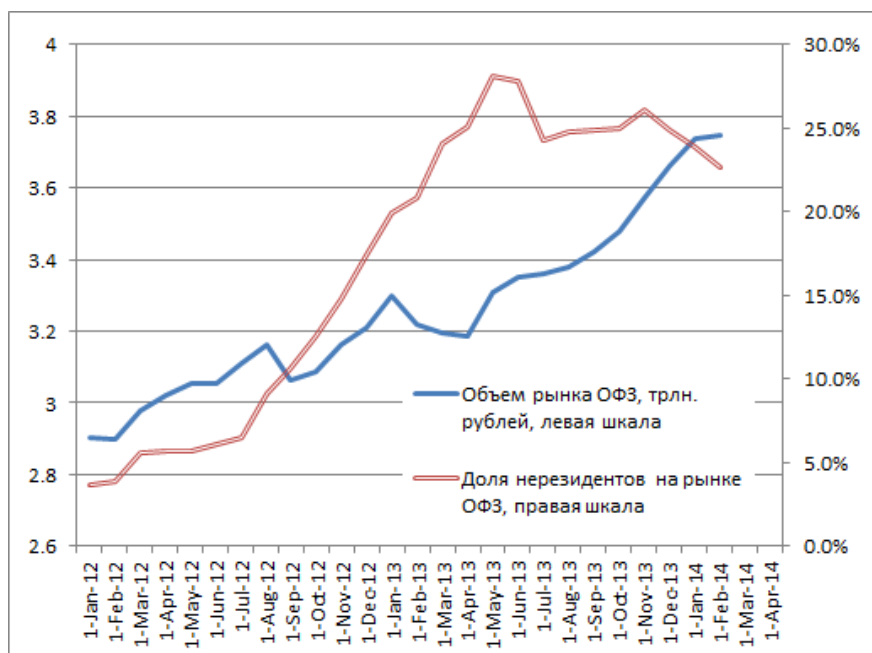
Курьезно, но кризис на Украине и присоединение позволяет списать тяготы процесса снижения инфляции на внешние обстоятельства и геополитику. Повышение ставок ограничивает рублевый кредит и влияет на инвестиции. Также бегство капиталов из страны уменьшает пул доступных инвестиционных ресурсов, так что в 2014 году инвестиции однозначно окажутся в минусе.

Еще из экономических новостей. Министр экономического развития А.

Улюкаев дал оценку сальдо

счета текущих операций в 50 млрд. в 2014 против 33 млрд. годом ранее, прежний прогноз был 21 млрд.

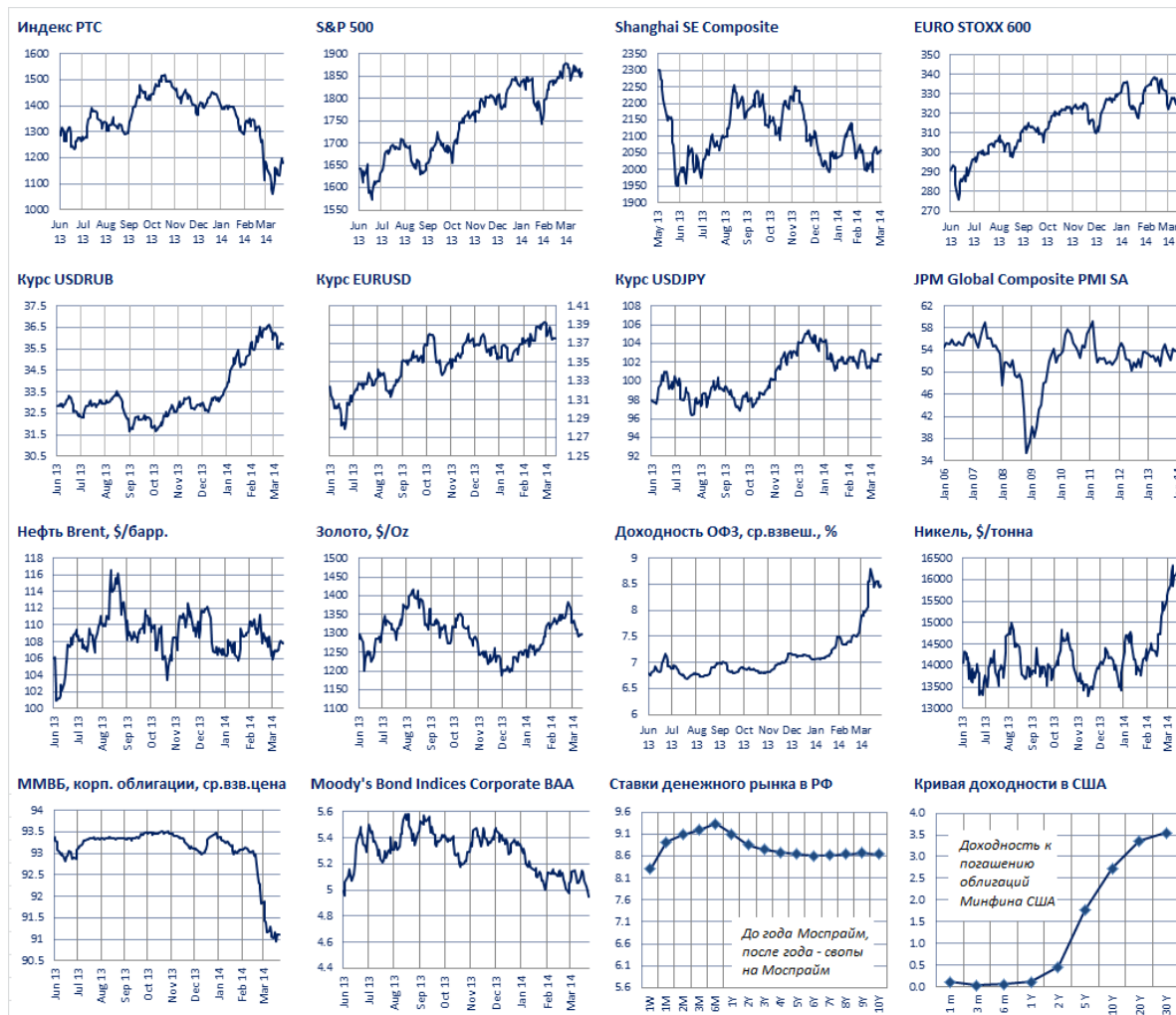
Представитель НРД [сообщил](#), что доля нерезидентов в ОФЗ стабилизировалась в феврале-марте (см. справа график с офиц. [данными](#)). Иными словами, что нерезиденты не “сбегали” с рынка ОФЗ на крымской истории. Также были сообщения о том, что приток средств в инвестфонды, ориентированные на акции российских компаний, за неделю по 26 марта составил \$219 млн. миллионов, лучший показатель с мая 2013 года. Это говорит о ложности идеи, что “обвал цен был российских активов вызван бегством иностранных капиталов”.



Вкратце:

- «АвтоВАЗ» отчитался по итогам 2013 г. Убыток в прошлом году составил 7,9 млрд. руб. против прибыли в 29,2 млрд. руб. в 2012 г. Выручка сократилась на 7% до 177 млрд. руб., EBITDA сжалась в 54 раза до 105 млн. руб. Ухудшение финансовых показателей в компании связывают с ослаблением потребительского спроса. Снижение продаж автомобилей привело к увеличению запасов. В результате компания может временно приостановить производство в апреле. В этом году «АвтоВАЗ» планирует выйти в прибыль за счет оптимизации расходов и запуска нового модельного ряда.
- «ЛУКОЙЛ» начал добычу на своем крупнейшем международном проекте - «Западная Курна-2» в Ираке (оно считается четвертым в мире по запасам нефти). Доли в проекте распределены следующим образом: «ЛУКОЙЛ» принадлежит 75%, местной North oil - 25%, соответственно. Текущая добыча составляет 120 тыс. барр. в сутки. «Лукойл» должен к 2017 г. увеличить добычу на месторождении в 10 раз до 1,2 млн. барр. в сутки.

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.