

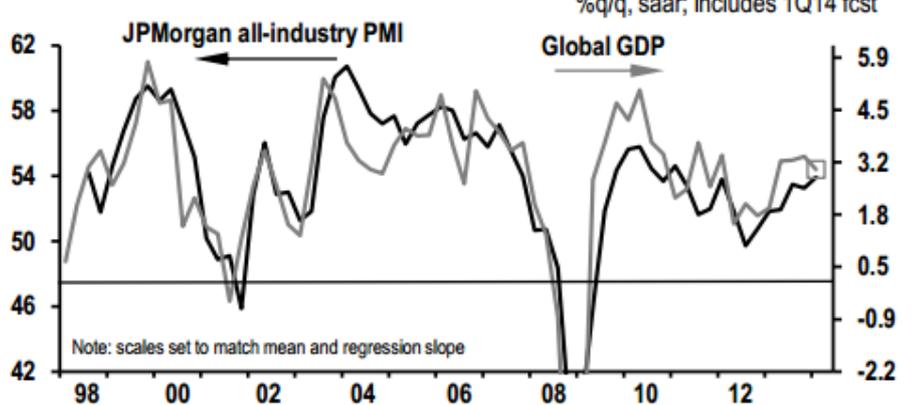
Обзор рынков

Четверг, 6 февраля 2014

- Росстат посчитал [инфляцию января](#) - 6.1% YoY, по сравнению с 6.5% декабря. Базовая инфляция (без тарифов, энергоносителей и продуктов питания) на 5.5%. Растут шансы, что инфляция 2014 года окажется ближе к 4% (консенсус 4Q 2014 в Блумберг: 4.8%).
- Вышел [глобальный PMI](#) (справа) от J.P.Morgan/Markit - мировая экономика ускоряется за счет развитых стран, рост мирового ВВП превышает 3%.
- Объединение банка "Связной" и "Ренессанс-кредита", похоже, [откладывается](#).

Global activity indicators

DI, sa (quarterly average)



Комментарий:

Изменения рынков невелики: S&P 500 минус 0.2%, STOXX Europe 600 +0.1%. Российский индекс ММВБ +1%. Рубль торгуется чуть ниже отметки 35/доллар, отскочив от внутрисуточных максимумов вторника на 35.5+/доллар.

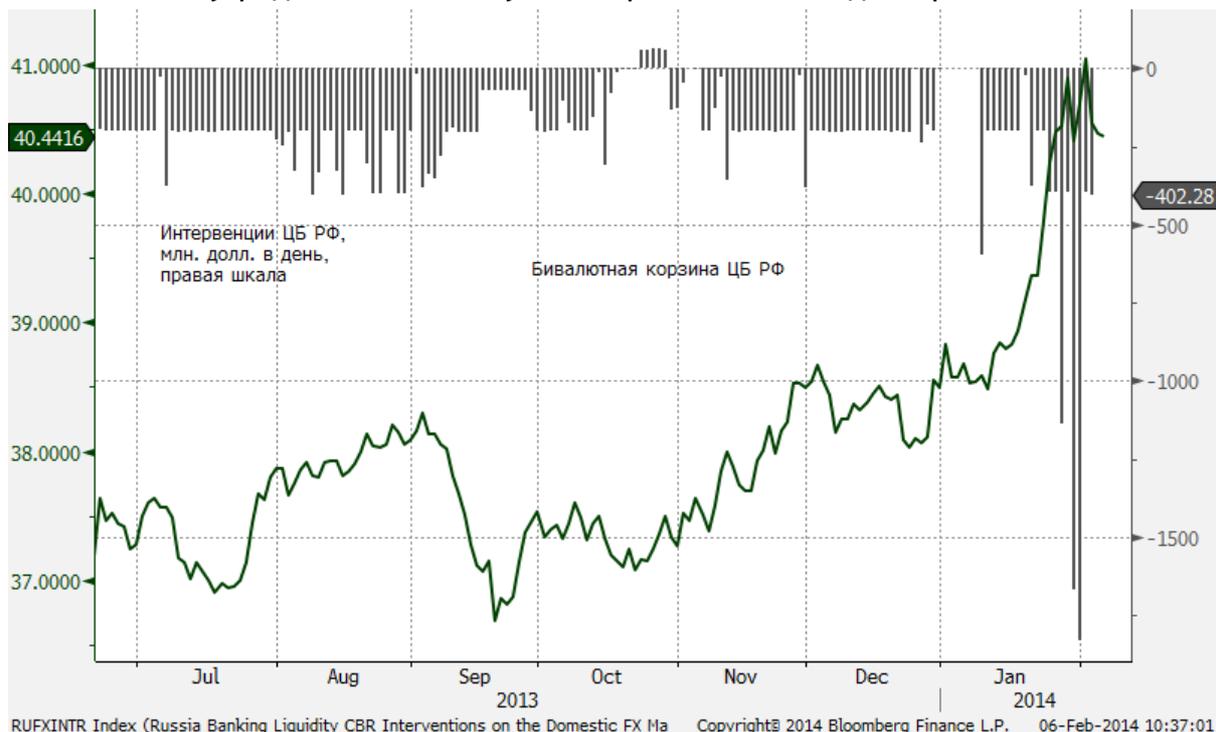


График выше показывает [интервенции](#) БР (Банка России). Последние два столбика - 2 и 3-е февраля, когда продавалось по \$400 млн. (данные по вчера выйдут чуть

позже днем). Обращаем внимание на то, что укрепление рубля (3-го) проходило при низком участии БР, что может говорить о том, что панические покупки валюты выдыхаются.

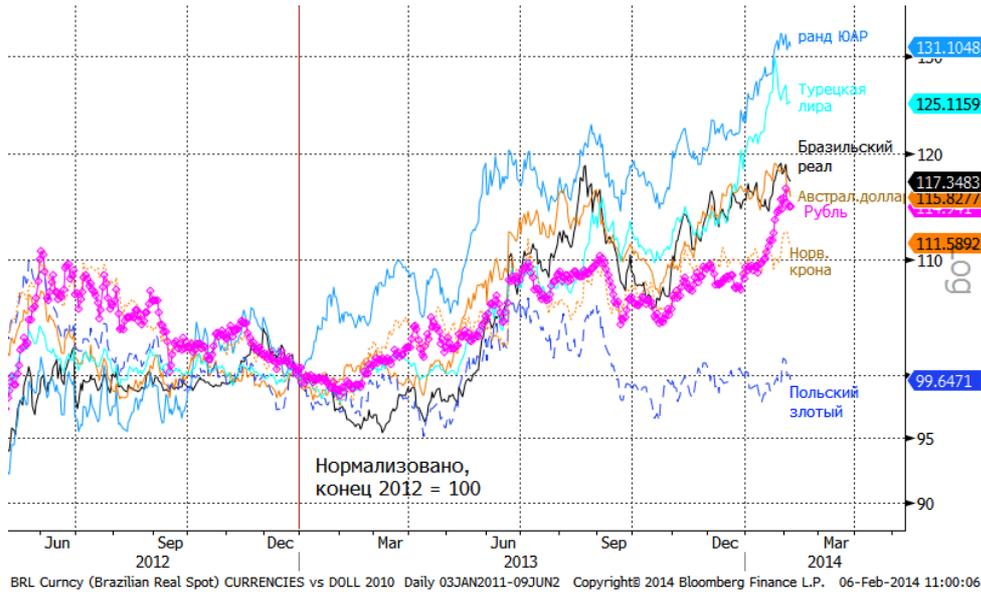


Еще один косвенный признак возможного окончания тренда падения рубля - тенденции на рынке ОФЗ, где наметился рост цен “длинного конца”. Мы считаем цены ОФЗ “прокси”- индикатором действий иностранцев. Их доля на рынке внутреннего рублевого госдолга [выросла](#) с 3% до ~25% за 2012-1013 гг.



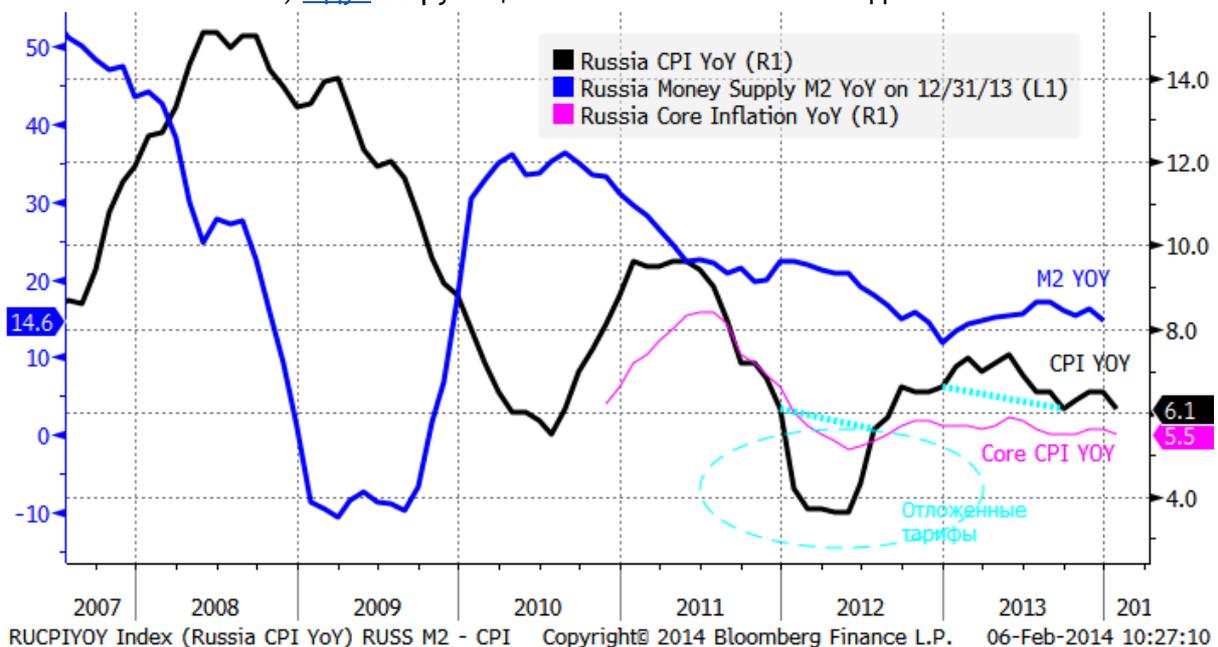
Другой косвенный признак того, что провал рубля может закончиться связан с тем,

что курс достиг верхней расчетной границы в два стандартных отклонения в нашей модели курса. При нормальном распределении ошибки курс может находиться выше этой границы всего -2.5% времени (поскольку ширина в плюс/минус два стандартных отклонения должна включать в себя примерно 95% значений плотности вероятности).



Но все это довольно слабые аргументы. Где максимум провала, т.е. где та точка на которой валютные курсы покажут традиционной “overshooting” сказать трудно. Укрепление рубля идет примерно вровень с общемировыми тенденциями на укрепление других валют к доллару.

Вышедшая вчера инфляция РФ за январь по нашему мнению носит оптимистический характер. Она упала до 6.1% с 6.5% по итогам 2013 года, и это минимум с 2012. В стране проходит “победа над инфляцией”, и это способно привлечь капитал в Россию, вызвав укрепление рубля. Мы по-прежнему ждем курс ближе к 33 руб./доллар в течение пары-тройки месяцев. Аналитики “Сбербанка” - еще большие оптимисты, ждут 33 руб./\$ в течение нескольких недель.



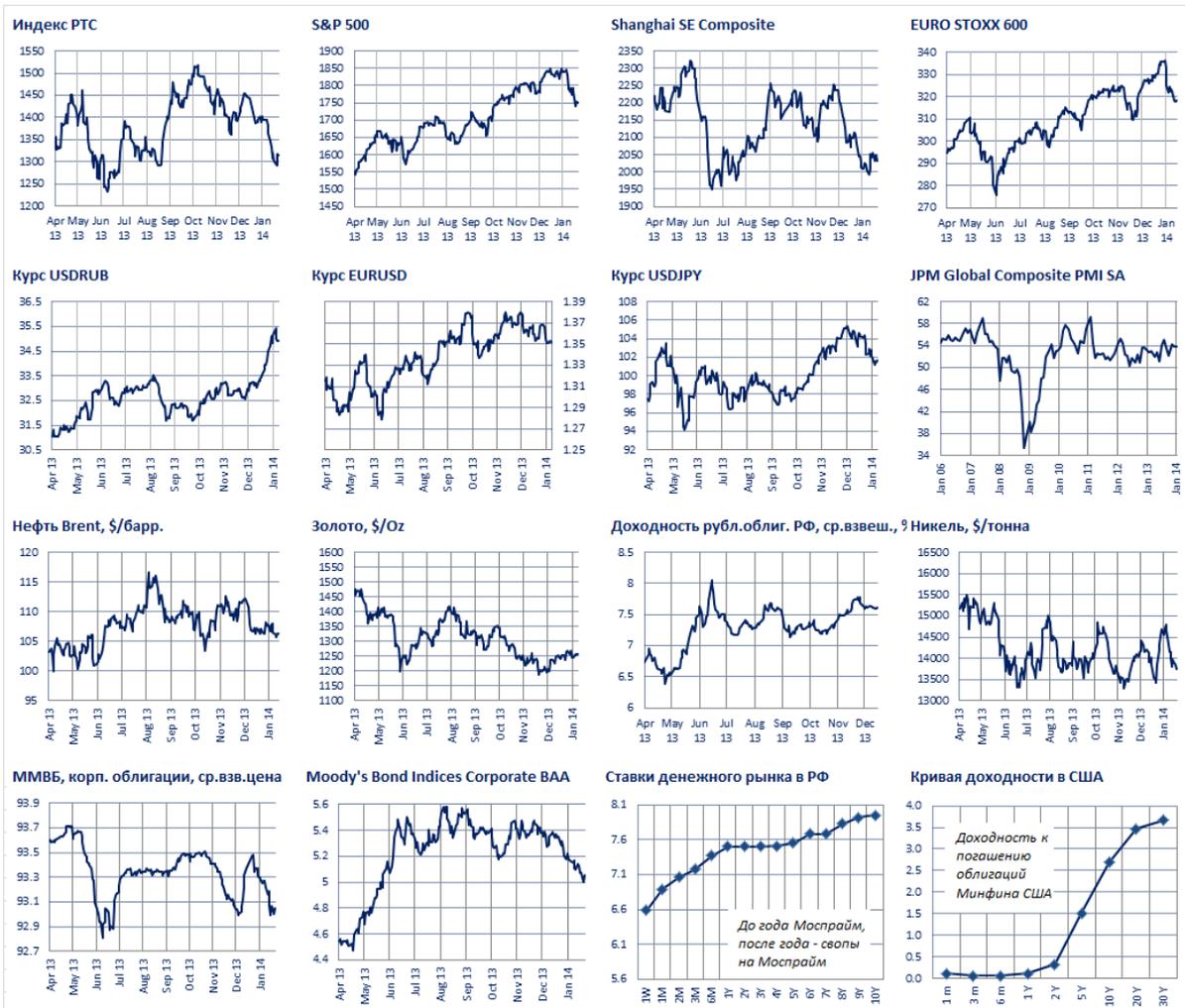
Вкратце:

- **Банкам «Связному» и «Ренессанс Кредиту» не по пути.** Прошли слухи, что сделка по объединению банков «Связной» и «Ренессанс Кредит» откладывается на неопределенный срок. Причина - неудовлетворительное финансовое состояние «Связного», по мнению М. Прохорова. Хотя реальная причина, скорее всего, связана с неудовлетворительной оценкой бизнеса банка для владельцев «Ренессанс Кредита». В преддверии сделки банк был оценен в \$600-800 млн. Отказ от сделки или перенос на неопределенный срок оказывает давление на стоимость «Связного», что в итоге может привести к продаже банка по более низким мультипликаторам. Эта новость может стать неприятным сюрпризом для держателей облигаций «Связного».

Местное:

- **«Метафракс» выплатит промежуточные дивиденды из расчета 3 руб. на акцию.** На внеочередном собрании было принято решение о том, чтобы направить на промежуточные дивиденды за 9 мес. почти 40% чистой прибыли или 978,4 млн. руб. Суммарные промежуточные выплаты сократились на 3,2% по сравнению с прошлым годом.
- **Экс-гендиректор «Сильвинита» П. Кондрашев может вернуться на Соликамский магниевый завод (СМЗ).** Кандидатуру экс-владельца завода выдвинули в совет директоров. Выдвижение, вероятно, обусловлено с идущими сейчас переговорами между Кондрашевым и С. Керимовым о продаже СМЗ. Бизнес оценивается в диапазоне \$120 -260 млн.

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.