

## Обзор рынков

Вторник, 6 мая 2014

- Российский рубль теряет волатильность, мало реагирует на поступающие новости. [Растет](#) осознание того, что “долларизация” подошла к концу.
- Сегодня-завтра Росстат опубликует инфляцию апреля. Консенсус ожидания предполагают 7.3% (а ЦБ РФ уже [сообщал](#), что на 21 апреля 12-мес. темпы были на 7.2%).

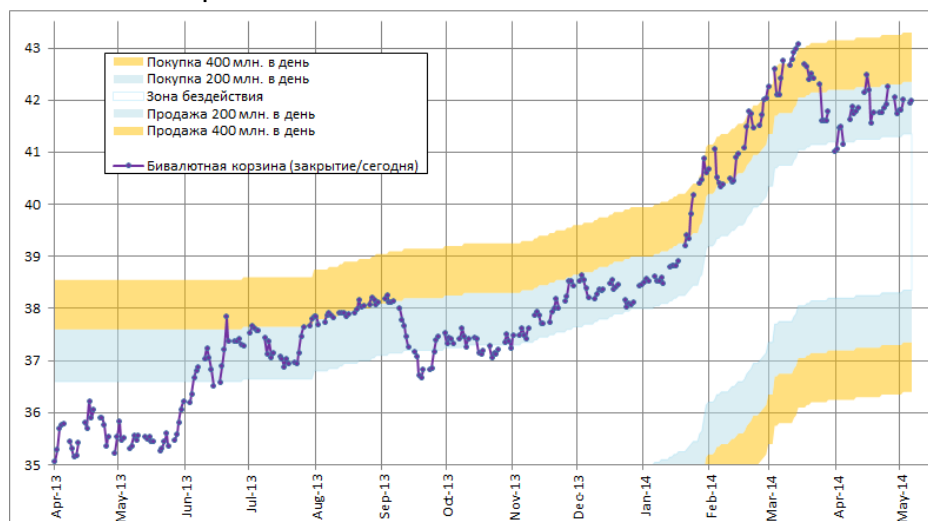
### Комментарий:

В понедельник изменения рынков акций были невелики, чему мог способствовать выходной в Лондоне (“May Day”). Индекс ММВБ потерял 0.5%, STOXX Europe 600 показал минус 0.3%, а S&P 500 +0.2%. Движения российских, европейских акций, а также фьючерсов на S&P 500 вчера примерно совпадали. Более слабое закрытие индекса ММВБ связано с более ранним закрытием.

Днем рынки акций находились в минусовой зоне, что, похоже, было связано украинской напряженностью и [возобновившейся](#) “антитеррористической операцией”.

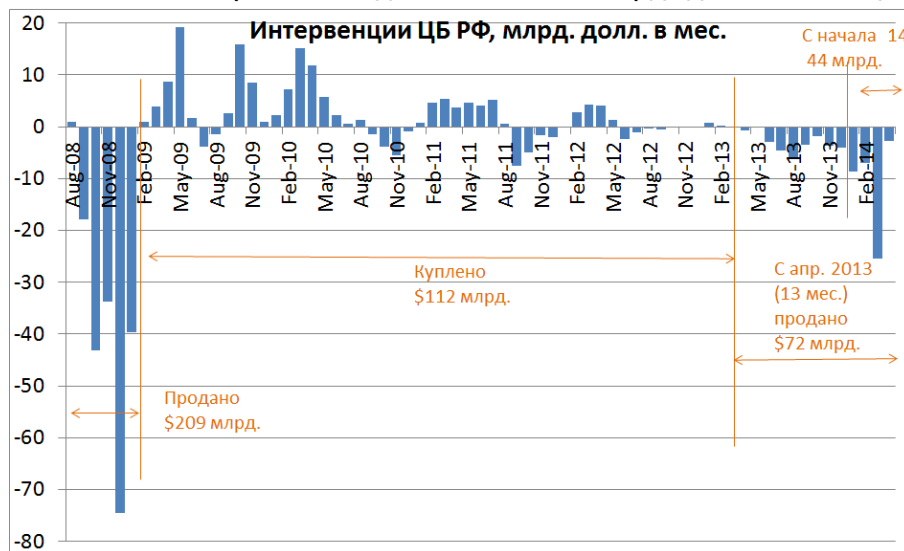
Под вечер конъюнктура улучшилась, что ассоциируется с выходом отчета по [PMI по сектору услуг США](#) (19:45 пермского) от Markit. Из них следовало, что экономика Штатов неплохо растет, так что в комментарии указывается, что это соответствует росту ВВП США в 2.5% во 2-м квартале ([SAAR](#)), по сравнению с блеклым ростом в 0.1% в 1-м квартале.

Страна	Индекс	1 мес.,	Тек.год.
ОАЭ	DFM GENERAL INDE	13.6	55.7
Португалия	PSI 20 INDEX	-0.7	15.4
Италия	FTSE MIB INDEX	-0.6	15.4
Бразилия	BRAZIL IBOVESPA IN	5.1	9.5
Норвегия	OBX STOCK INDEX	5.1	8.4
Кипр	GENERAL MARKET IN	-3.9	8.3
Греция	Athex Composite Sh	-4.6	7.2
Испания	IBEX 35 INDEX	-0.8	6.2
Франция	CAC 40 INDEX	0.6	4.3
Евросоюз	BLOOMBERG EUROPE	0.7	3.2
Великобритания	FTSE 100 INDEX	3.7	2.9
США	S&P 500 INDEX	0.9	1.8
Германия	DAX INDEX	-0.3	0.5
Ю.Корея	KOSPI INDEX	0.6	-0.2
Казахстан	Kazakhstan KASE St	-0.2	-3.1
Мексика	MEXICO IPC INDEX	1.1	-3.5
Китай	SHANGHAI SE COMPE	-3.0	-8.0
Япония	NIKKEI 225	-3.1	-8.9
Венгрия	BUDAPEST STOCK EX	-2.4	-9.0
Гонконг	HANG SENG CHINA I	-4.2	-10.5
Украина	Ukrainian Equities I	2.0	-13.9
Россия	RUSSIAN RTS INDEX	-6.9	-20.4



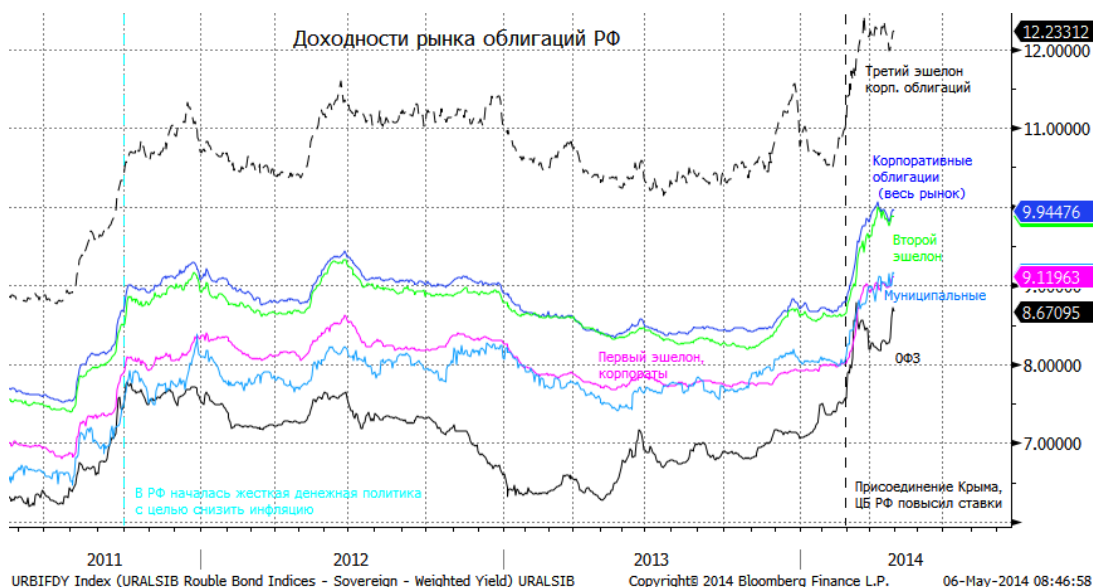
Курс рубля изменялся крайне незначительно. На текущий момент он находится на

35.7/доллар, в зоне “пониженных интервенций” (где Центробанк продает по 200 млн. долл. в день). Снижение волатильности указывает на то, что ажиотаж по поводу девальвации прошел. Похоже, что наиболее “нервные” россияне уже конвертировали валюту, добавив волатильности. Инвесторы и спекулянты, желавшие сделать ставку на исход украинской проблемы их сделали. Конфликт Киева с юго-востоком перешел в затяжную стадию, санкции против России превращаются в рутину. Итог: [интервенции Центробанка](#) в апреле были самыми низкими с октября 2013 года, “всего” 2.7 млрд. долл. в месяц.



Из этого можно пытаться делать выводы о направлении курса рубля. Мы ждем постепенного укрепления по мере того как накопленный долларовый навес капитала будет возвращаться в страну. Это случится поздно или рано. Поздно, если развитие геополитики и угрозы санкций продолжат пугать россиян, поддерживая бегство от рублей. Рано, если в мае политики прекратят противостояние и начнут договариваться о том, как успокоить Украину.

Это также влияет на “фиксированную доходность”. Стабилизация курса рубля снимет инфляционное давление по импорту и позволит ЦБ снизить ставки.



После публикации промышленных PMI по большинству основных регионов вышел мировой JP Morgan PMI по промышленному сектору. Индикатор в апреле опустился до отметки в 51,9 п. с мартовских 52,4, посылая тревожные сигналы.

Промышленность развивается, но темпы роста замедляются, что связывают с падением промышленного PMI в Японии из-за скачка налога с продаж. Радует, что последствия данной меры носят краткосрочный характер, и мировой промышленный рост должен возобновиться в последующие месяцы.

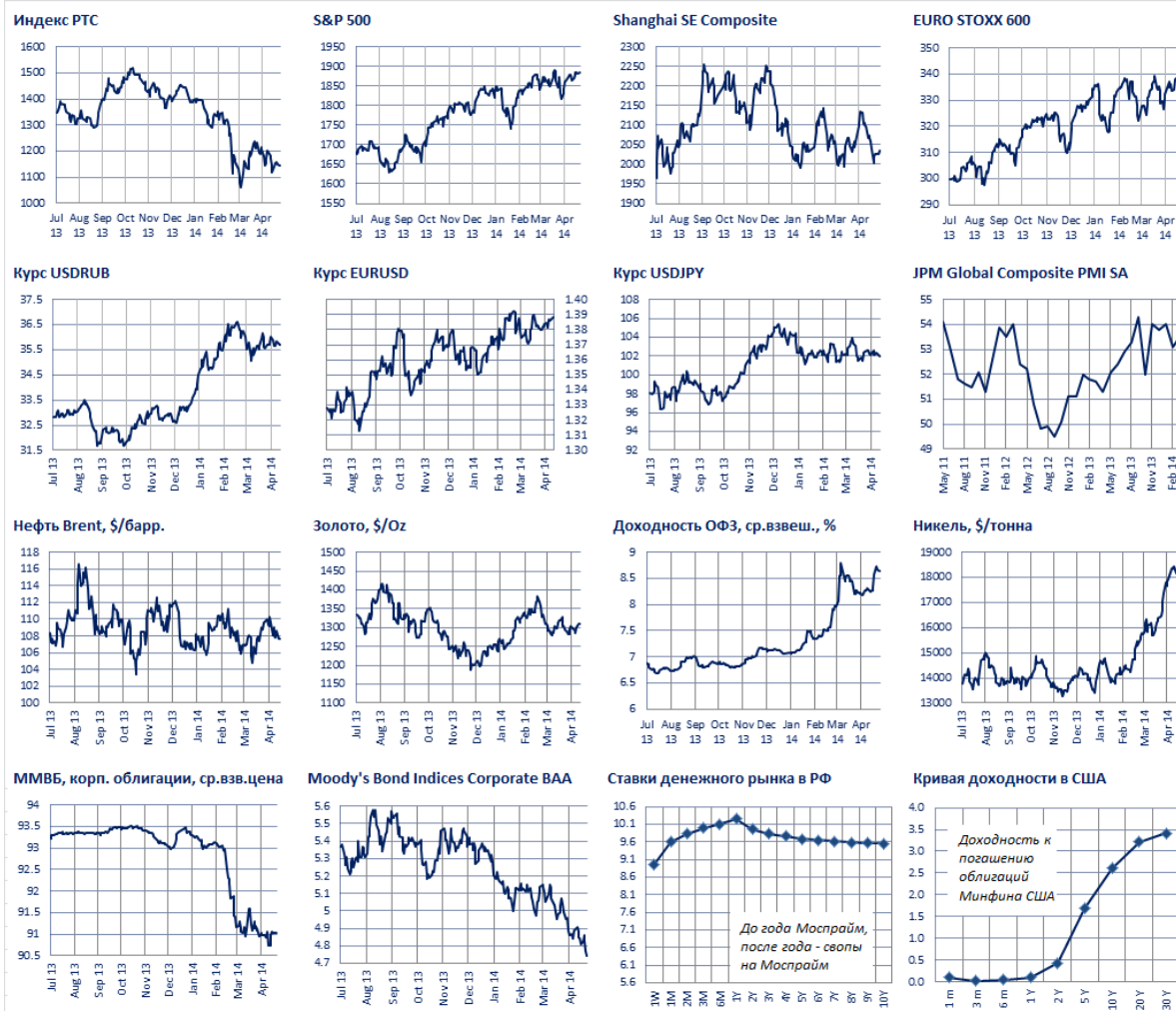
### JP Morgan Global Manufacturing PMI

DI, sa



Сегодня «МТС» и «Башнефть» закроют реестры акционеров. «Башнефть» может выплатить рекордные за всю историю компании дивиденды. Речь идет о 83 млрд. руб., что вдвое превышает прибыль и предполагает дивидендную доходность в размере 20%. Совет директоров «Башнефти» принял решение созвать ГОСА 10 июня для утверждения дивидендных выплат. Вчера торги префами были приостановлены из-за реорганизации компании. Акционерам «МТС» рекомендовано выплатить дивиденды в размере 18,6 рубля на одну обыкновенную, что предполагает 7%-ую дивидендную доходность.

## 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.