

Обзор рынков Понедельник, 14 апреля 2014

- Юго-Восточная Украина выходит из под контроля киевских властей, возможны вооруженные действия, в том числе, с вовлечением России. Это может вновь привести к “турбулентности” рынков. Запад продолжает [грозить](#) санкциями.
- С сегодня начинаются покупки Минфином долларов 3,5 млрд. руб. в день. Проходить они будут в [автоматическом](#) режиме, связанным с бивалютной корзиной. Поскольку сейчас корзина в зоне интервенций, покупаться будет валюта на 1.75 млрд. руб. в день (~50 млн.долларов) и может прекратиться, если корзина коснется верхней границы
- “Транснефть” [собирается](#) перейти к выплаты дивидендов в 25% с 2016 года по МСФО. Решение по дивидендам на этот год не принято
- “Сбербанк” [намерен](#) заплатить по 3.2 руб. на “преф” и “обычку”, доходность 4.8% и 4.0% соответственно. Это 20% от прибыли за 2013 год (p/e=4.9) “Отсечка” 17 июня.

Комментарий:

Индекс ММВБ минус 0.4%. Несмотря на заметную волатильность, в апреле российские акции не выказывают определенного тренда после падения и отскока мартовской крымской истории.

Зато на развитых рынках акций в апреле наметилось снижение. S&P 500 в пятницу потерял 1%. С исторического максимума 2 апреля этот рынок потерял 4%, но по сравнению с пониженной волатильностью прошлых месяцев это воспринимается как нечто опасное. Основные распродажи отмечаются в технологическом секторе и в потребительских товарах. Давление отмечается в Европе, где STOXX 600 в пятницу упал на 1.4%.

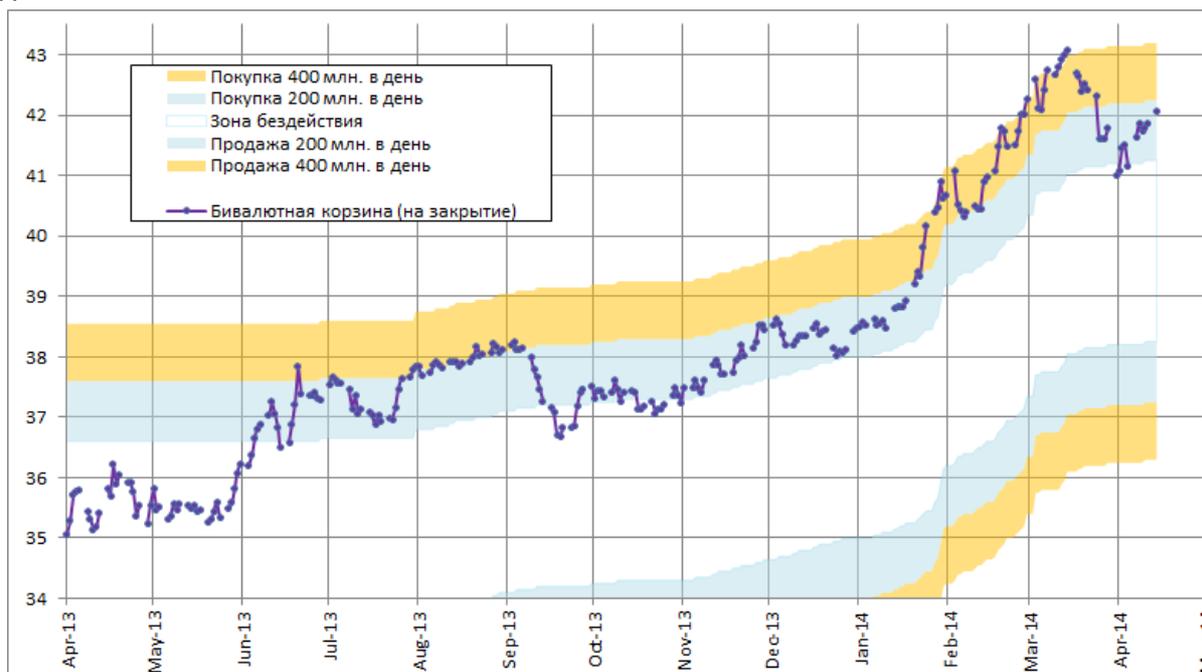


График выше позволяет понять как росли отдельные индексы с точки дна, показанного акциями США 8 марта 2009 года (индексы нормированы 100 на этот день). Индекс NASDAQ, включающий в себя (преимущественно, по историческим причинам) технологические акции, показал наибольший прирост, +350% на текущий момент. “Старая экономика”, измеряемая индексом Доу Джонса выросла “всего” в 3.04 раза. Российские акции (РТС, зеленая линия) с этой точки выросли в 2.58

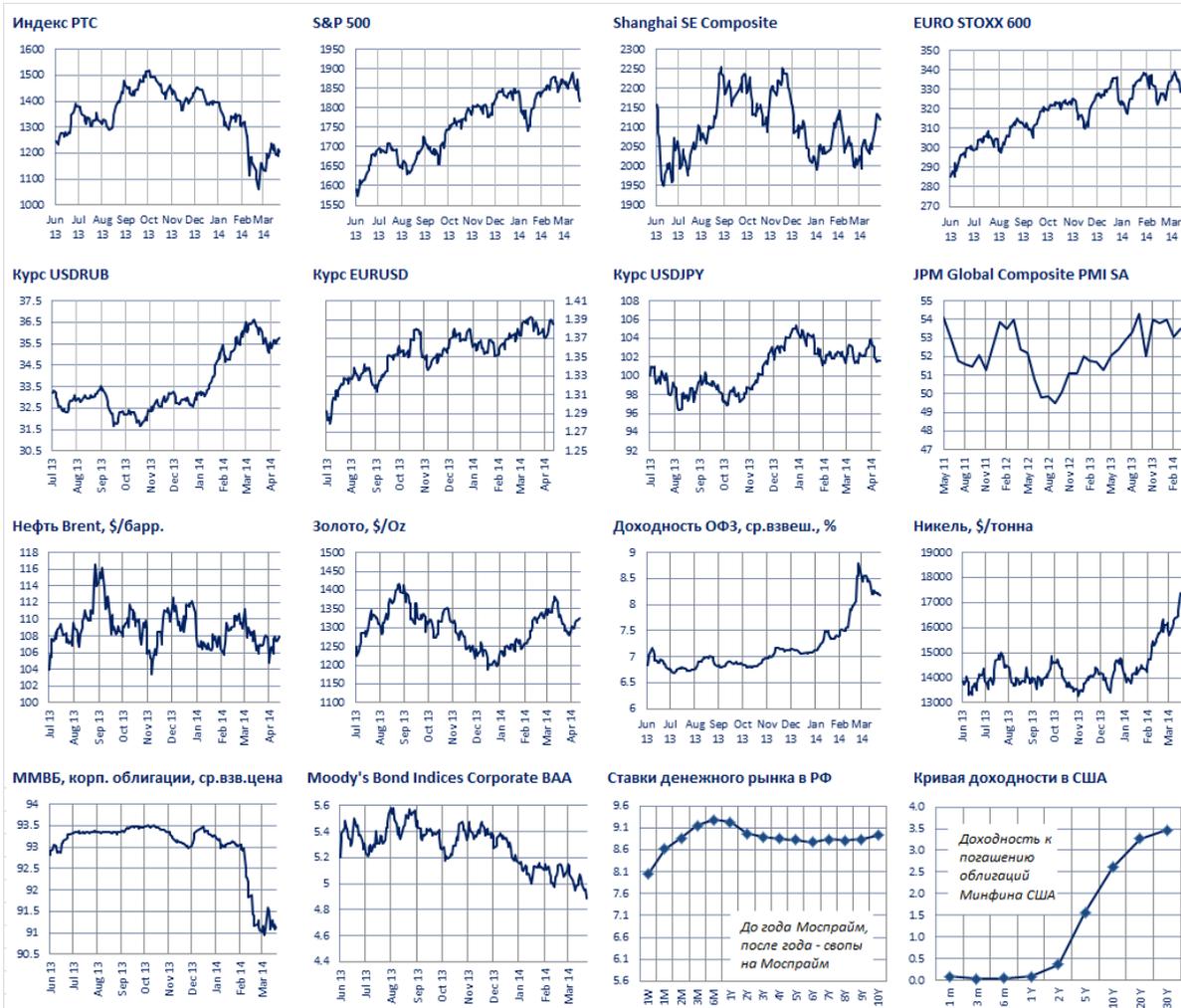
раза, но в 2011 году они были гораздо выше.

Вкратце:

- «Транснефть» планирует начать выплату дивидендов из чистой прибыли по стандартам МСФО с 2016 г. В этом году компания будет платить дивиденды из прибыли по РСБУ, и общий размер выплат может составить 5,1 млрд. руб. против 4,87 млрд. руб. годом ранее, следует из материалов компании. Если выплаты будут одинаковыми для обычки и привилегированных акций, то размер дивиденда составит 724 руб. на акцию с дивидендной доходностью в 1%. Если компания начнет выплачивать 25% от консолидированной прибыли, то дивидендная доходность может возрасти в 8 раз.
- Минфин намеревается покупать валюту (см. шапку, содержащую ссылку на пресс-релиз). Она была приостановлена 4 марта в ходе крымских событий, но сейчас возвращается в модифицированном режиме. Если рубль находится внутри операционного диапазона (“нейтральном” или “зона бездействия”), то будет покупаться долларов на 3.5 млрд. в день. Но если, как сейчас, рубль по бивалютной корзине находится в зоне интервенций, то покупаться валюты будет 1.75 млрд. рублей (примерно 48 млн. долларов). Ранее Минфин намеревался до конца мая приобрести валюты на 212 млрд. рублей и до крымской истории успел купить на 38 млрд. руб. Если параметры не изменились, то осталось купить на 175 млрд. рублей (примерно 4.7 млрд. долларов). Если покупать по 3.5 млрд. в день, на это уйдет 50 рабочих дней (~2.5 месяца). А если по 1.75 млрд. руб. - в два раза дольше.



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.