

Россия не присоединится к Энергетической Хартии

Сегодня российский рынок открылся в зеленой зоне, РТС - 1 261,63 и растет, ММВБ - 1 282,46 и растет. Растут и бумаги, исключение составляет лишь Ростелеком. Внешний фон нейтральный.

Сегодня стоит обратить внимание на выход данных по инфляции в еврозоне, промышленному производству, платежному балансу, индексу настроений по расчету Мичиганского университета в США.

В Банке России прорабатывают возможность изменения политики управления международными резервами в связи с отказом от создания Росфинагентства. Традиционно стратегия управления резервами весьма консервативна, что абсолютно адекватно. Для инвестирования используются высоконадежные и ликвидные активы, обладающие высшими рейтингами надежности.

По последним данным доходность национальных фондов показывает положительный результат и составляет около 1% по итогам прошлого года. Инициатива о разделении средств на два портфеля довольно рискованна и вполне может привести к потерям. Если для частного инвестора или, скажем, инвестиционного фонда выбор стратегии в пользу более агрессивной и, следовательно, более рискованной может быть легко сделан, то повышать риск на государственные деньги – шаг довольно опрометчивый.

В любом случае будем надеяться на то, что руководство не перестарается в погоне за рискованной доходностью.

По информации циркулирующей в деловых кругах, саммит Россия—ЕС зафиксировал дальнейшее расхождение политических векторов России с "объединённой Европой", т.к. ультимативное требование функционеров Евросоюза о присоединении России к Энергетической Хартии было категорически отвергнуто Путиным. Заявления президента Франции о том, что кризис в еврозоне завершен, не имеют под собой реальных оснований поскольку экстренные меры, предпринятые Европейским центробанком и международными финансовыми институтами, дали только "обезболивающий эффект". Однако, не привели к реальному улучшению ситуации в социально-экономической сфере, особенно на юге Европы, что грозит новыми потрясениями уже текущей осенью.

Аэрофлот готовится приобрести 14 самолетов Airbus с дисконтом в 50%. Сделка будет, вероятно, проведена на заемный капитал. Долговые коэффициенты компании являются адекватными для сектора, плюс все понимают, что обязательства основного авиаперевозчика являются фактически квазисуверенным долгом. Локальный позитив для компании.

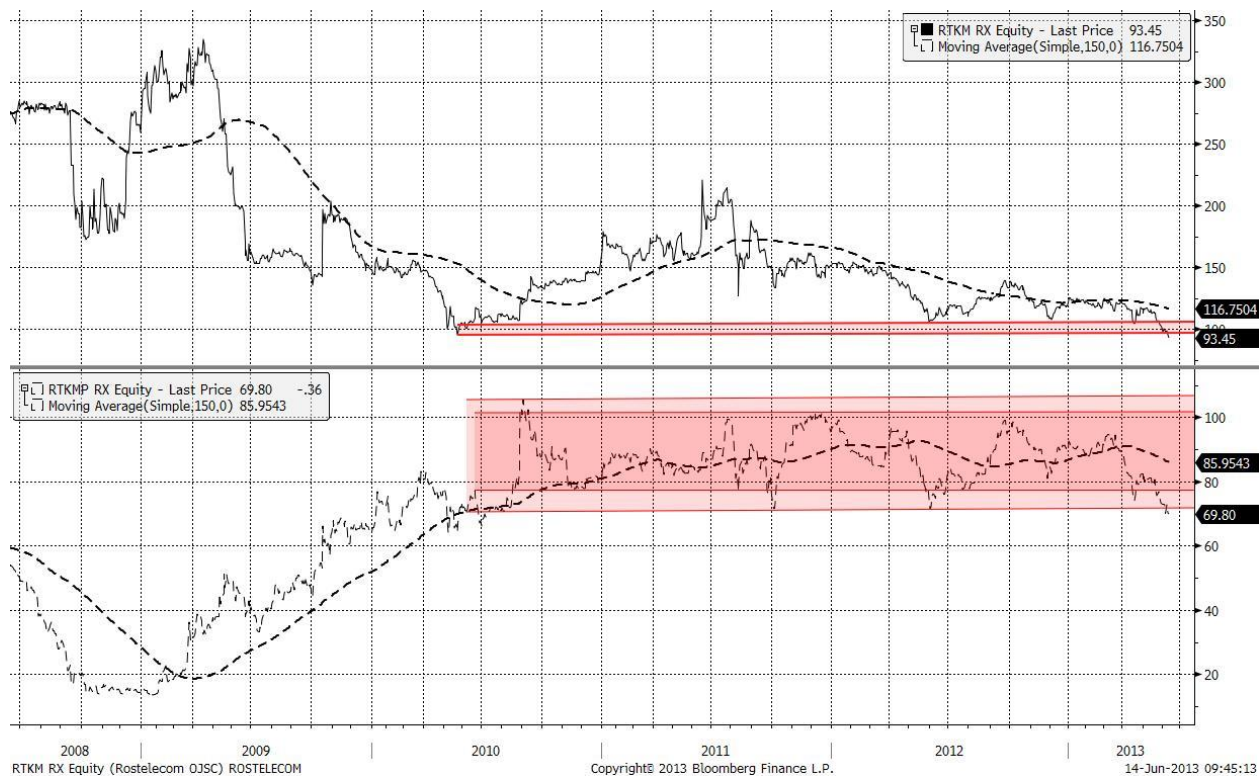
Российская сеть гипермаркетов Лента готовится к IPO, размещение бумаг может состояться в 2014 году. Ранее сообщалось, что "Лента" собирается разместиться в Лондоне на \$1 млрд при стоимости самой компании примерно \$5 млрд.

Ситуация на рынке в целом безрадостная, и она вряд ли изменится до прояснения ситуации с дальнейшей монетарной политикой ФРС.

Обыкновенные акции Ростелеком обновляют минимальные отметки за последние годы. Несомненно, это не радует акционеров. По нашим расчетам, предстоящий обратный выкуп придется лишь на каждую четвертую акцию, и вряд ли это сможет поддержать котировки. «Префы» до недавнего времени смотрелись куда лучше, однако по

техническому анализу можно полагать, что и их время пришло к концу. Цена находится ниже своих средних значений за 150 периодов, и очень часто тестирует нижнюю границу диапазона 70-100. Максимальные отметки цены перебить не получается, что является предвестником дальнейшего падения.

Ростелеком (Акции обыкновенные и привилегированные, MICEX)



Александр Разуваев, Леонид Матвеев, Дарья Желаннова

Компания [Альпари](#)

+7-903-771-79-93

+7 495 649 82 54

Alexander.Razuvaev@alpari.org