



События в мире

- В последние дни на рынках царит оптимизм, но сохраняется повышенная волатильность. Рынки предположили, что худшее относительно развития вируса уже позади. Индексы S&P 500 и Nasdaq достигли максимумов на заявлениях китайских властей о том, что вспышка коронавируса может завершиться к апрелю. Российский рынок по индексу Мосбиржи вырос на 1%. Рубль укрепляется, торгуется на отметке 63 за доллар. Нефть также отскочила от минимумов и торгуется на отметке выше 55 \$/барр.
- Одна из ключевых новостей вчерашнего дня – Минфин и БР разработали законопроект о продаже контрольного пакета «Сбербанка», принадлежавшего регулятору, правительству в лице Минфина за счет средств ФНБ. Минфин еще в конце года настаивал на выходе регулятора из структуры крупнейшего банка в России, так как это создает потенциальный конфликт интересов при совмещении роли акционера, регулятора и надзорного органа. Напомним, что Банк России является контролирующим акционером, владея 50%+1 акцией в структуре Сбербанка, что по текущим ценам оценивается в 2,8 трлн руб. или порядка \$43,8 млрд. Для миноритарных акционеров данная новость носит нейтральный характер, так как меняется ключевой акционер с БР на Минфин, но по сути это государство. Менеджмент будет придерживаться текущей стратегии. По закону с 2017 г. дивиденды госбанка перечисляются напрямую в бюджет, а не пополняют сперва прибыль ЦБ, 75% которой регулятор отдает бюджету. Поэтому по сути ничего не меняется, главным бенефициаром денежного потока остается правительство. После заключения сделки БР будет равномерно в течение 3-7 лет продавать валюту, которую приобретет от ФНБ. Вот здесь и кроется главный вопрос: зачем? Зачем использовать такую сложную схему сделки, а не произвести взаимозачет, и зачем продавать БР валюту в течение 3-7 лет, полученную от ФНБ. Напомним, что с 2018 г. в РФ вступило в силу новое бюджетное правило, согласно которому все нефтегазовые доходы от цен на нефть выше базового значения, используются для покупки валюты Минфином и размещения в ФНБ. А теперь получается, что будет проводиться обратная конвертация валюты в рубли. Продолжим следить за подробностями сделки.
- Еще одним важным событием вторника стало выступление главы ФРС Джерома Пауэлла в Конгрессе США.
 - ФРС достаточно оптимистично смотрит на экономическую активность США, экономика растет устойчивыми темпами 11-ый год подряд.
 - Особое внимание Пауэлл обратил на рынок труда. Рынок труда делает успехи, уровень безработицы падает, но тем не менее показатель занятости остается ниже, чем в других развитых экономиках.
 - Рост производительности остается неудовлетворительным, что приводит к снижению корпоративных прибылей и может привести к более осторожной политике найма. Пауэлл подчеркнул, что поиск способов повышения производительности и трудового участия должен оставаться приоритетным направлением политики США.



- ФРС также продолжает следить за коронавирусом и его влиянием на экономику Китая и мировую экономику в целом. На данный момент ФРС не видит обоснования для снижения процентных ставок, что конфликтует с видением президента Д. Трампа, который в свою очередь настаивает на снижении ставок и может даже до отрицательного значения для стимулирования экономики по сценарию Японии и ряда европейских стран. Текущий целевой диапазон краткосрочных ставок по кредитам находится между 1,5% и 1,75%.
- В ходе выступления Пауэлл защищал свой план QE-лайт, назвав использование репо технической мерой, а не инструментом для разгона цен рискованных активов. ФРС продолжит выкуп казначейских векселей и проведение операций РЕПО как минимум до апреля, чтобы "увеличить резервы ЦБ до уровня, при котором нам не придется делать это регулярно".

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, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, 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.