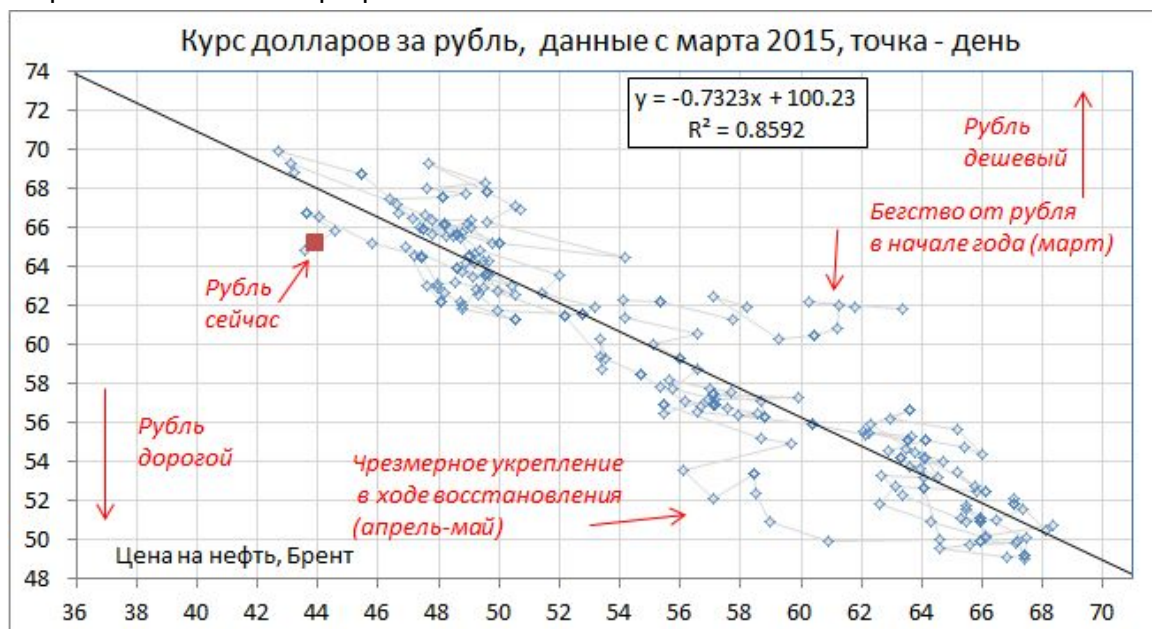


Обзор рынков

Среда, 18 ноября 2015

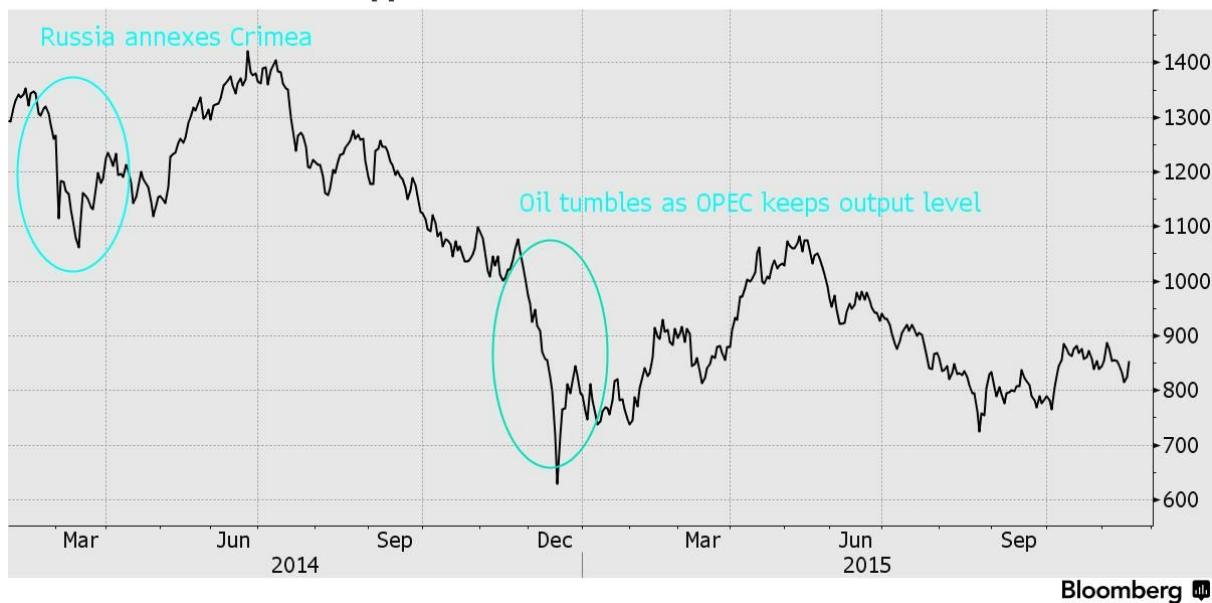
- S&P 500 показал микро-минус, -0.1%, Европа по STOXX 600 +2.5%, догоняла рост Штатов накануне. Индекс ММВБ +2.7%, РТС +4.6%. Рубль укреплялся, вчера был ниже 65/долл, закрытие 65.15/долл. При этом цены на нефть не благоприятствовали росту, вчера снижались, и Brent опустился ниже 44 долл. за барр. (на момент написания - 43.97 долл. за барр.). На диаграмме рассеяния рубль стал слегка “дороговат”, оторвавшись от линии регрессии колебаний номинальных величин.



- Рост российских активов, как мы писали вчера, связан со снижением градуса противостояния за Западом. Bloomberg продолжает отмечать повышение спроса на Россию. В статье с говорящим заголовком “[инвесторы вновь интересуются активами РФ, ожидают снятия санкций](#)” - это сокращенный перевод более [длинной статьи на английском](#), снова регистрирующих “рапрошмо” ([rapprochement](#) - сближение, примирение) и U-образный разворот (U-turn) Путина. В статье есть фразы, что появились “*признаки оттепели в отношениях в Западом ... после саммита G-20, в результате которого Россия и США могут объединить усилия по борьбе с терроризмом*”. Что отдельные инвесторы рассматривают оценку, пересматривают отношение, которое было раньше “ниже рынка”. “*Политические риски... сокращаются*”. Одна из цитируемых комментаторов дошла до заявления, что “*иностранцы инвесторы, которые оценивали акции РФ ниже рынка, теперь в панике скупают голубые фишки*”. Вчера вышли сообщения, что Standard & Poor’s заявило, что конец изоляции России может позволить рейтинговому агентству пересмотреть “мусорный” кредитный рейтинг РФ наверх. То есть, рейтинг может вернуться к “инвестиционному”. Отмечается, что “премия гособлигаций РФ к казначейским бумагам США сократилась на 12 базисных пунктов до 268, что всего на один пункт выше минимальной отметки с июля 2014 года”. График индекса РТС, который публикует Блумберг, отмечает, что есть “пространство для роста”, поскольку уровни до аннексии Крыма на десятки процентов выше текущих.

Room to Rally

Russian stocks have dropped more than 30% since Crimea's annexation

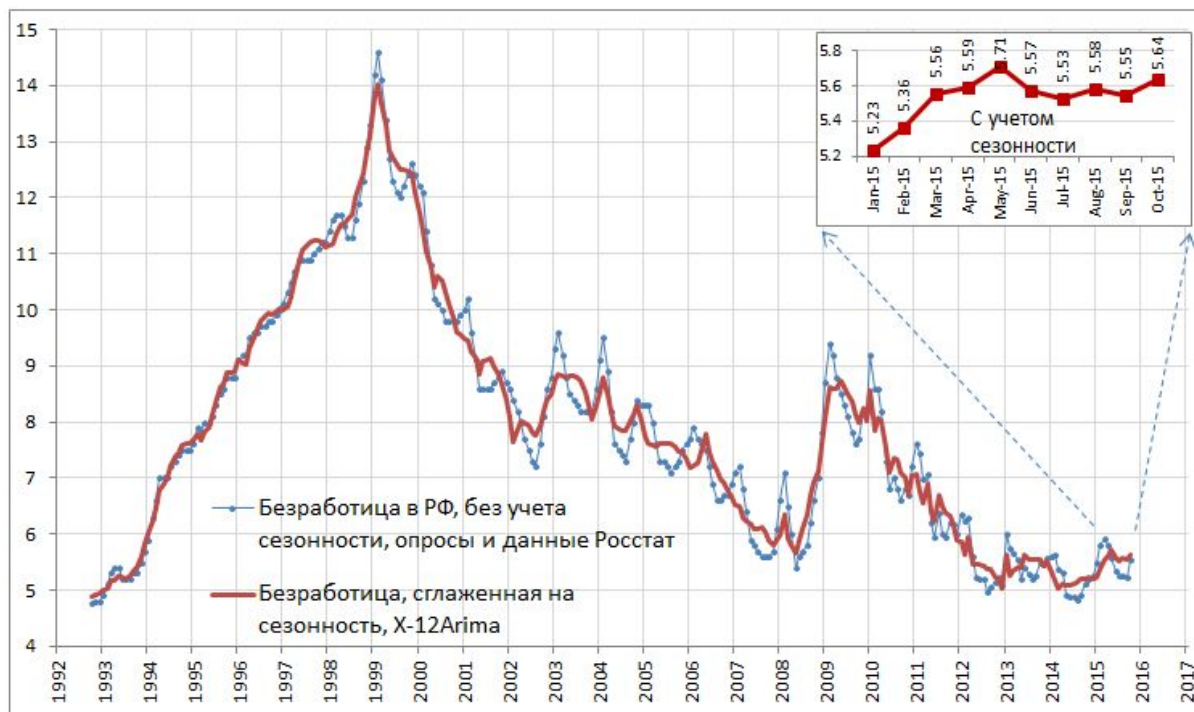


- То, что инвесторы начали переориентироваться на Россию, уже свершившийся факт, по мнению замминистра финансов Максим Орешкин: «Многие фонды, с которыми мы встречаемся, отмечают, что активы стали переориентироваться с таких рынков, как Бразилия или Турция, как раз в российскую экономику». Это связано с тем, что Россия успешно адаптировалась к новым условиям, считает он
- По поводу адаптации - российская экономика упала, но пока не показывает заметного роста. Вчера Росстат опубликовал данные про [промышленному производству](#) в РФ за октябрь.



Они представлены на графике выше, линия кирпичного цвета. Мы сопоставляем ее с длинной серией ОЭСР, не учитывающей строительства, но эта серия заканчивается сентябрем. Ничего определенного из вышедших данных сказать нельзя. В данных,

сглаженных на сезонность Росстатом ([DEMETRA 2.2](#)), в октябре промышленность слегка упала, минус 0.2%, после роста сентября на 0.6%. Но визуально видно насколько “шершавая” линия, поэтому из месячных изменений никаких долгосрочных выводов сделать нельзя.

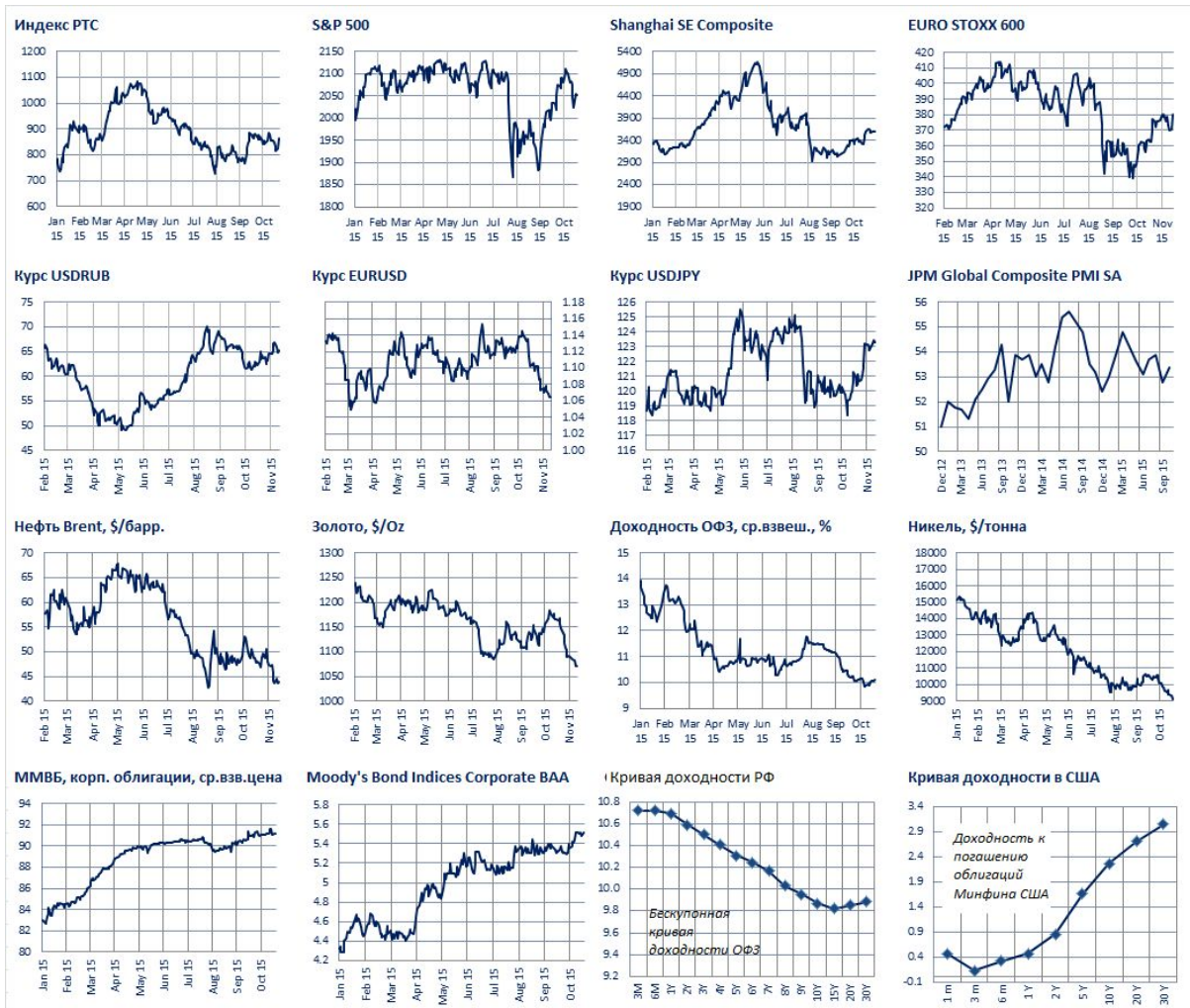


Вчера Росстат также опубликовал безработицу октября. Нам удалось найти [более длинную серию](#), чем (почему-то) публикует национальный статистический орган. С учетом сезонности безработица немного выросла - до 5.54% и достигла максимума с мая (тогда было 5.57% SA). Пока, данные говорят, что пик безработицы был в апреле на уровне 5.81%, хотя процедура учета сезонности делает эти цифры очень условными.

- Московская [биржа опять не успела продать пакет в украинской биржи](#). Вчера вечером Национальная комиссия аннулировала лицензию Украинской биржи, 43% которой принадлежало Московской бирже. Аннулирование лицензии Украинской биржи последовало вслед за объявлением инвестиционных компаний «Универ капитал» и Dragon Capital о подписании соглашения с Московской биржей о покупке российской доли. Московской бирже принадлежит 50% плюс 1 акция другой украинской биржи – ПФТС, лицензия которой также была аннулирована месяц назад. Если Московская биржа не сможет продать долю во второй украинской бирже, то ее потери увеличатся до \$1,15 млн. Стоимость доли в ПФТС оценивается в \$673 тыс., в Украинской биржи - в \$475 тыс.



Графики:



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.