

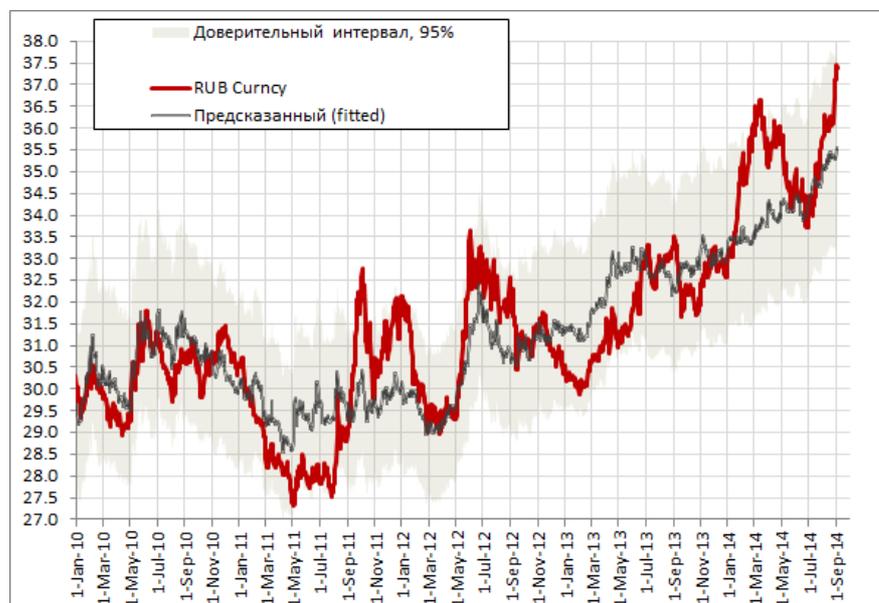
Финансовые рынки. Среда, 3 сентября 2014

- Несмотря на угрозы новых санкций, российский рынок растет. Индекс ММВБ показал +0,6%, его аналог РТС 0,02% из-за продолжающегося обесценения рубля.
- Рубль в течение дня обновлял исторические рекорды, приближаясь к 37,5 за доллар.

Кратко:

Мировые рынки во вторник затаились, американский рынок по индексу S&P 500 показал -0,05%, европейский EURO Stoxx 600 упал на 0.03%. Доллар подрос к многим валютам,

поддержку оказала публикация позитивных опросных данных по деловой активности в промышленности США ([максимальные темпы роста за последние три года](#)). Нефть и золото пикируют вниз. Рубль продолжает падать. Новые санкции, анемичное вмешательство ЦБ в валютную политику и падающие цены на нефть оказывают давление на отечественную валюту. Цена на нефть Brent опустилась ниже \$101/баррель. При таких котировках рубль согласно нашей модели должен стоить 35,5 при текущих 37,4 предполагает существенный разбег в 5,2%. Первый зампред ЦБ РФ Ксения Юдаева в своей статье, опубликованной в журнале «Вопросы экономики», выразила



мнение о возможностях, целях и механизмах денежно-кредитной политики в текущей ситуации. Приведем наиболее интересные цитаты. “Учитывая опыт других стран, БР сейчас постепенно переходит к плавающему валютному курсу. Это значит, что до 2015 г. будет отменен валютный коридор в его текущем виде, а интервенции станут проводиться реже”. Это указывает на то, что коридор в определенном виде сохранится, но ЦБ будет прибегать к валютным интервенциям крайне редко, что не даст спекулянтам играть на понятной схеме, как было ранее. В частности, для избежания финансовой нестабильности Банк России в марте этого года, когда рубль резко ослабел из-за угрозы введения российских войск на территорию Украины, отреагировал интервенциями. Регулятор тогда скорректировал политику управления валютным курсом и сбил спекулятивные настроения на рынке массированными интервенциями. “И так он (ЦБ) будет поступать и впредь, после перехода к инфляционному таргетированию”.

Помимо рубля и валютных интервенций ЦБ в статье затронута темпа повышения ключевой процентной ставки. К. Юдаева отметила, что если бы ЦБ не повысил ставки, то мы могли увидеть инфляцию выше 7,5%.

“Удержание инфляции на одном уровне в течение длительного времени существенно повышает уровень доверия к национальной валюте и национальной финансовой системе. Боязнь инфляции в развитых странах, где стандартная цель по темпам роста потребительских цен - 2-2,5%, не препятствует тому, чтобы люди и бизнес держали сбережения в национальной валюте”. Также указывается, что на валютный курс можно влиять не только интервенциями, но и процентными ставками. Повышение ставок делает активы в национальной валюте более привлекательными, а спекуляции против нее - невыгодными. Ясно, что для ЦБ приоритетом является инфляция и финансовая стабильность, и мы считаем, что ЦБ выбрал правильную политику, правда цена высокая - низкие темпы роста экономики, но в долгосрочной перспективе это приносит свои плоды.

На зарубежных новостных лентах широко обсуждается телефонный разговор между главой ЕК Ж. Баррозу и В. Путиным, где нашему президенту инкриминируется угрожающая риторика “...Если я захочу, то возьму Киев за две недели” с ссылкой на первоисточник - газета La Repubblica. В последнее время мировые и украинские СМИ изобилуют информацией, указывающей на то, что украинская сторона «запугивается» утратой суверенитета и полномасштабной войной с Россией. Еврокомиссия планирует сегодня к вечеру завершить проект новых санкций и окончательно принять к пятнице. Маловероятно, что ЕС введет ограничения на покупку гособлигаций (иностранные инвесторы держат примерно четвертую часть ОФЗ, и такой запрет вкупе с растущей инфляцией могут сильно взвинтить доходности облигаций) и запретит России использовать систему банковских переводов SWIFT (в случае блокировки доступа Европу можно будет считать ненадежным поставщиком финансовых услуг после такого прецедента, так что на вряд ли такая санкция будет рассматриваться всерьез), так как последствия такого решения будут иметь серьезный характер и в отношении самой Европы. На текущий момент имеется информация о пяти основных пунктах в рамках санкций ЕС:

- запрет российским госкомпаниям совершать заимствования в ЕС,
- запрет ЕС давать займы российским госбанкам и компаниям,

- запрет на импорт из ЕС товаров двойного назначения для всех компаний РФ,
- расширение запрета на продажу высокотехнологичной продукции в области энергетики,
- сокращение максимального срока обращения долговых обязательств банков РФ с госучастием.

В ответ на ужесточение санкций Россия ищет внутренние источники финансирования. Речь идет о создании фонда развития промышленности, объем которого должен составить 18,5 млрд. руб. в течение трех лет, задачей которого является поддержка инвестпроектов на этапе предбанковского финансирования. Это первые шаги властей по повышению деловой активности в РФ и стимулирования внутреннего рынка. Второй направление, по которому идет РФ, это расширение сотрудничества с Китаем.

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.