

Финансовые рынки. Четверг, 4 сентября 2014

- План перемирия вызвал рост российских активов и укрепление рубля

Кратко:

Апогеем вчерашнего дня стала новость о договоренности между В. Путиным и П. Порошенко о “постоянном прекращении огня на Донбассе». СМИ впоследствии несколько раз корректировали формулировку, “президенты РФ и Украины не договаривались о прекращении огня на Украине, поскольку Россия не является стороной конфликта”, но суть ясна, и рынки отреагировали бурным ростом. Доходности отдельных ОФЗ выросли до 2%, рубль укрепился на 2% против доллара и евро, индекс ММВБ показал плюс 3,5%, долларовая версия РТС подскочил на 5,2%. Российские активы сейчас сильно недооценены, при урегулировании конфликта можно рассчитывать на рост рубля и акций.

Мировые рынки также с оптимизмом смотрят на приближение к пониманию дальнейших шагов по урегулированию конфликта между Россией и Украиной. Европейский индекс STOXX Europe 600 демонстрировал хорошую динамику +0,7%, S&P500 к концу сессии не смог удержать рост и закрылся в легком минусе -0,08%.

[В. Путин вчера озвучил план в целях прекращения стабилизации обстановки на юго-востоке Украины:](#)

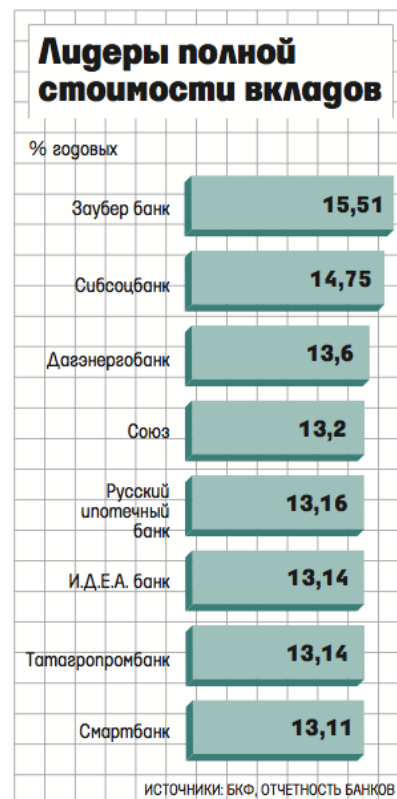
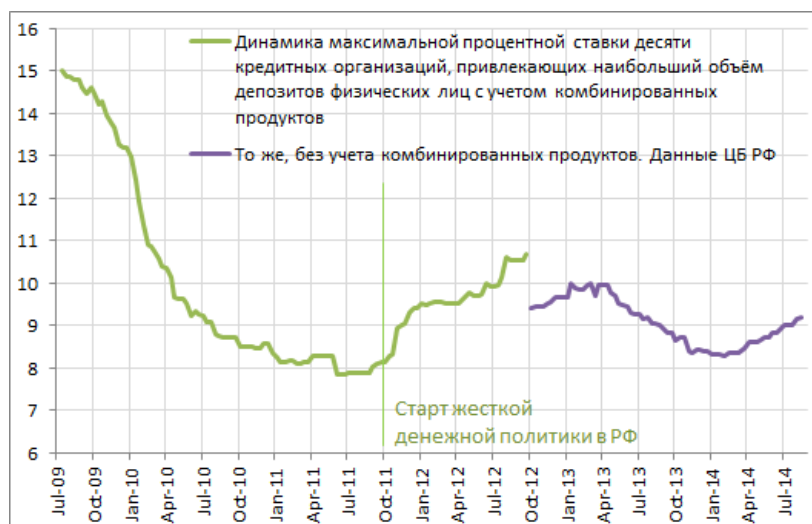
1. Прекратить активные наступательные операции вооружённых сил, вооружённых формирований, ополчения юго-востока Украины на донецком и луганском направлениях.
2. Отвести вооружённые подразделения силовых структур Украины на расстояние, исключающее возможность обстрела населённых пунктов артиллерией и всеми видами систем залпового огня.
3. Предусмотреть осуществление полноценного и объективного международного контроля за соблюдением условий прекращения огня и мониторингом обстановки в создаваемой таким образом зоне безопасности.
4. Исключить применение боевой авиации против мирных граждан и населённых пунктов в зоне конфликта.
5. Организовать обмен насильственно удерживаемых лиц по формуле «всех на всех» без каких-либо предварительных условий.
6. Открыть гуманитарные коридоры для передвижения беженцев и доставки гуманитарных грузов в города и другие населённые пункты Донбасса - Донецкую и Луганскую области.
7. Обеспечить возможность направления в пострадавшие населённые пункты Донбасса ремонтных бригад для восстановления разрушенных объектов социальной и жизнеобеспечивающей инфраструктуры, оказания помощи им в подготовке к зиме.

Окончательные договоренности между властями Киева и юго-востоком Украины будут обсуждаться в ходе намеченной встречи контактной группы 5 сентября.

Градус напряжения падает и наблюдаются слабые признаки де-эскалации конфликта.

Макроэкономический блок:

Вслед за повышением ключевой ставки процентные ставки по депозитам и кредитам сохраняют тенденцию к повышению. Максимальная депозитная ставка по 10-ти крупнейшим кредитным организациям составляет по итогам августа 9,2%. Среди отдельных мелких и средних банков фиксируются ставки под 12-13%.



В продолжении новостей о банковском секторе после публикации отчетности “Русского стандарта” по МСФО стали появляться статьи с заголовками в духе [“Русский стандарт замораживается”](#). Банк закончил первое полугодие с чистым убытком в размере 4,75 млрд. руб. и долей просроченной задолженности свыше 90 дней на уровне 13%. Причина циркулирования таких новостей вокруг банка стало отсутствие роста кредитного портфеля ни в одном продуктовом сегменте. Капитал банка съедают резервы на возможные потери по ссудам, что отразилось на росте резервов до 41,1 млрд. против 28,6 млрд. руб. в первом полугодии 2013 г. Это снизило достаточность капитала первого уровня до 7,8%. Поэтому наращивание кредитного портфеля сопряжено с повышенными рисками, но банку необходимы в этом случае альтернативные источники дохода. Остальные участники на рынке потребкредитования также испытывают финансовые трудности. Все банки кроме ТКС завершили первые 6 мес. с убытком.

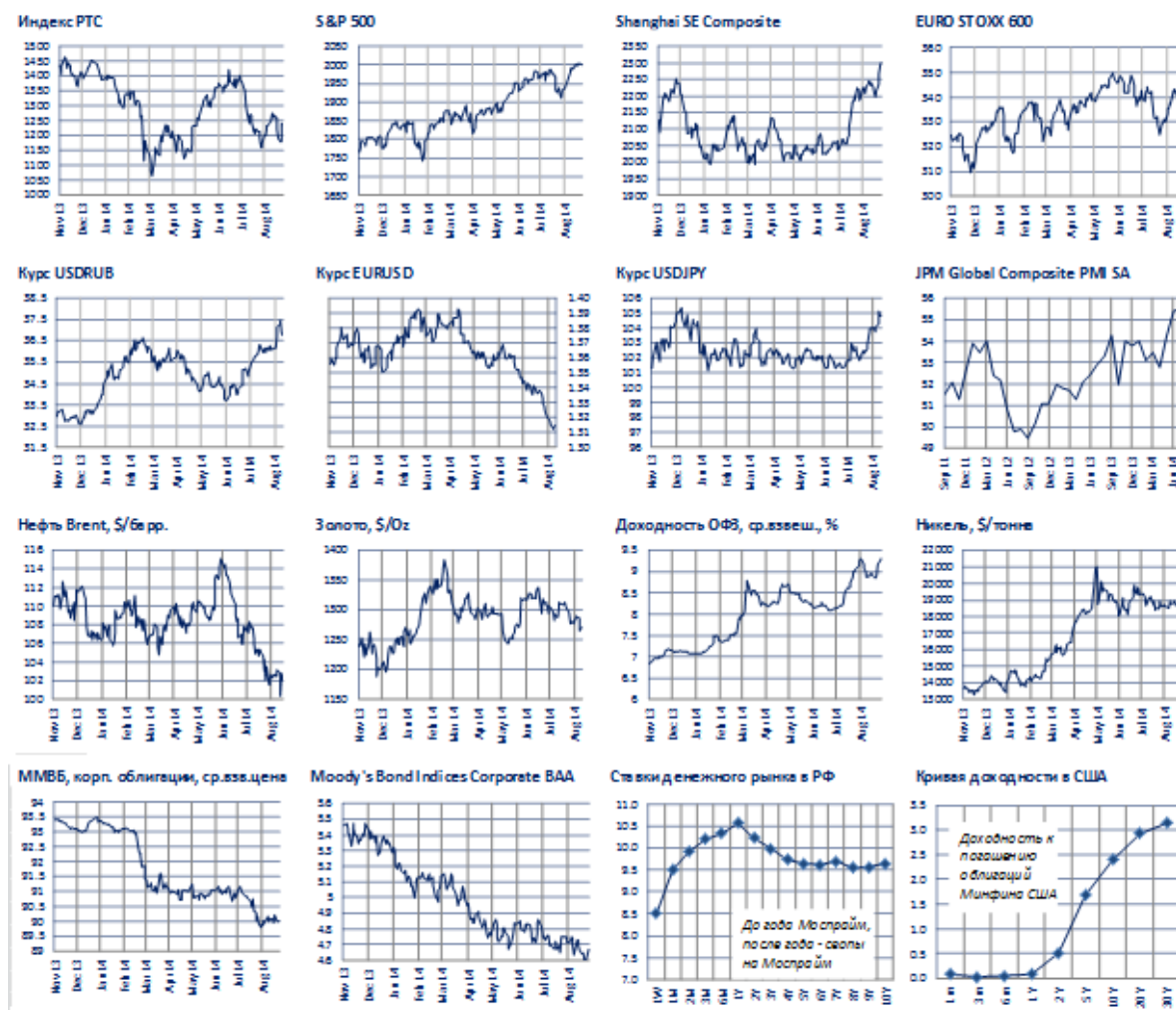
Вчера была опубликована недельная инфляция по итогам последней недели августа. Недельная инфляция сохраняет устойчивые темпы на протяжении последних трех недель на уровне 0,1%. Bank of America прогнозирует инфляцию в РФ в 2014 году на уровне 7,9% и рост ключевой ставки ЦБ до 8,5%. В своем ежемесячном обзоре “Альфа-банка” ждет к середине 2015 года инфляцию в 10%, а

по итогам 2015 года - 8%.



М. Драги сравнивает текущее положение с “Уловкой 22”. Экономика Еврозоны находится в депрессивном состоянии. Германская сторона выступает за структурные реформы, ослабление деятельности профсоюзов с целью более гибкой системы увольнения и найма рабочей силы, все это способно улучшить условия для бизнеса. Но при этом А. Меркель продолжает настаивать на бюджетной экономии. Французские политики, в свою очередь, считают, что фискальная политика должна играть не меньшую роль, чем монетарная, но не заинтересованы в более жестких структурных реформах. М. Драги находится в тупиковой ситуации из-за несогласованной политики член-стран Еврозоны, но бездействовать на фоне ухудшения экономических показателей нельзя. Вероятно, что ЕЦЮ проведет политику количественного смягчения, но в гораздо меньших объемах, нежели планировалось изначально и чем требуется Еврозоне.

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.