

Финансовые рынки. Понедельник, 8 сентября 2014

- Рынки завершили неделю в приподнятом настроении. Индекс ММВБ рос четыре торговых дня подряд, а S&P500 установил новый исторический рекорд.
- В пятницу был подписан в Минске протокол о прекращении огня, что стало поводом для отложения вопроса введения санкций ЕС против России до понедельника.

Кратко:

Прошедшая неделя проходила под эйфорическим флагом. По итогам недели российский индекс ММВБ прибавил 5,2% (4 торговых дня в зеленой зоне), РТС вырос на 5,6%. Рубль укрепился на 1% против доллара. Американский рынок поднялся по итогам пятницы на 0,5%, несмотря на разочаровывающие данные по рынку труда. Хотя слабые данные по рынку труда снижают вероятность преждевременного повышения ставки ФРС, что добавляет оптимизма инвесторам. Европейский индекс Stoxx Europe 600 потерял 0,4%.



Итак, пятница была богата на политические события. Наблюдаются признаки деэскалации политического конфликта, в Минске был подписан протокол о прекращении огня на Украине представителями Киева и ДНР и ЛНР. Вопрос касает пакета санкций, который Европа должна была принять в пятницу, был отложен до понедельника. Еврокомиссия взяла паузу на три дня и в выходные изучала протокол, подписанный в Минске. США и Европа следят насколько соблюдаются договоренности, так что пока ситуация остается шаткой. Есть мнение, что перемирие носит “злоумышленный характер”, и силовики или ополченцы взяли время на перегруппировку сил, хотя, на наш взгляд, это маловероятно. Главное, что прорыв в переговорах есть, и это отражается в спекулятивном росте на рынках, и мы надеемся, что провокаций не будет и перемирие сохранится. Новый пакет санкций против России подготовлен, но возможно так и останется на бумаге. В частности, А. Меркель уже предложила не делать резких движений. Б.

Обама намекает на то, что санкции могут быть отменены вообще.

В Сочи с 4 по 7 сентября проходил ежегодный банковский форум. Обсуждались вопросы регулирования фондового рынка, инфляционного таргетирования и отказа от беззалогового кредитования.

Сейчас ЦБ находится в сложной ситуации - с одной стороны, необходимо сохранять финансовую стабильность, с другой стороны, не убивать экономический рост. Ксения Юдаева в своем интервью отметила, что для ЦБ обе цели в приоритете, нет явного доминирования одной из целей. Текущие высокие процентные ставки препятствуют макроэкономической стабильности и экономическому росту, поэтому вызывают недовольство многих политикой ЦБ. Но ставки в перспективе будут снижаться, это вынужденная мера. «Инфляция выросла действительно за счет немонетарных факторов, но многие из этих немонетарных факторов, они носят такой ограниченный характер. И после окончания их действия инфляция может начать снижаться». Ближайшие годы будут тяжелыми в плоскости экономического роста, но это обеспечит стабильность в долгосрочной перспективе. ЦБ и МЭР пересмотрели диапазон инфляции на 2014 год: с 3,5-6,5% до 7-7,5% и с 5,5-6,5% до 7-7,5%, соответственно.

Доля нерезидентов на рынке ОФЗ растет 4-ый месяц подряд, в июне она составила 25,6%, [сообщил ЦБ РФ](#). Блумберг пишет, что иностранные инвесторы в течение апреля-июня переключались в короткие ОФЗ из среднесрочных облигаций, сохраняя позиции по длинным бондам. Инвесторы вкладывались в короткие облигации на фоне повышения ставок ЦБ, у коротких бондов хороший кэрри. Снижение спроса в секторе среднесрочных бондов отражает действия инвесторов по сокращению дюрации в своих портфелях во избежание растущих инфляционных рисков по среднесрочным облигациям; то, что инвесторы остаются в длинных бондах, отражает ожидания умеренного роста российской экономики.



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.