

## Обзор рынков.

Четверг, 10 октября 2013

- Новости [на рынке рубля](#). 1) Центробанк рассказал о [принципах совершения валютных интервенций](#). 2) Расширена с 1 до 3 рублей граница при которой не будут совершаться интервенции. Планы Центробанка остаются прежними: к 2015 году перейти в режим плавающего курса.
- Зачистка рынка управления пенсионными накоплениями принесла [первые результаты](#). В результате, ровно треть, 17 из 51-й УК больше не будут управлять пенсионными накоплениями граждан. Среди них - пермская УК "Ермак"
- ФРС опубликовала [протокол заседания FOMC](#) 17-18 сентября, когда было решено не проводить "tapering". Похоже, что у ["полисимейкеров" из ФРС у самих очень много вопросов без ответов](#). Приходящей на место Бена Бернанке Джанет Йелен придется непросто.

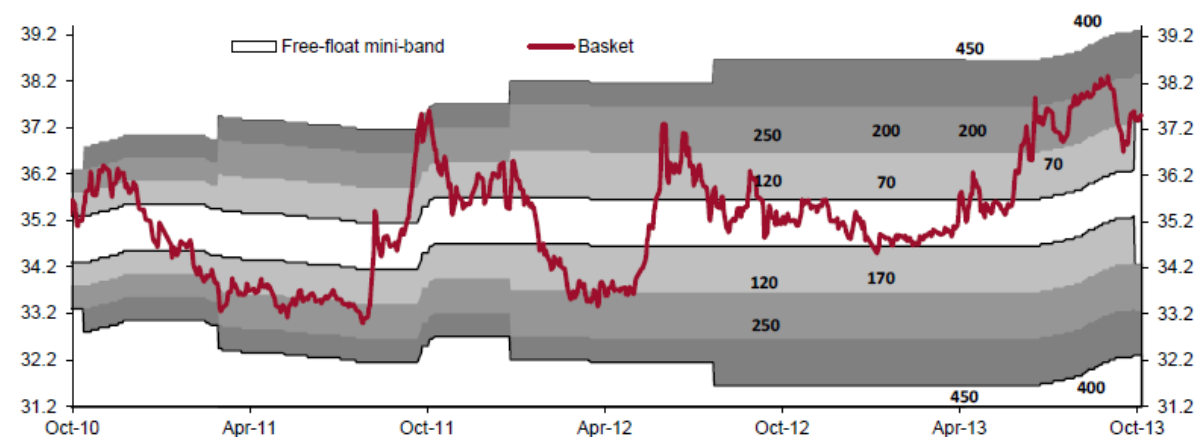
### Комментарий:

S&P 500 почти не изменился +0.06%. Европа по STOXX 600 упала на 0.6% - "догоняла" падение США накануне. Точно также немного "догонял" индекс ММВБ, минус 0.3%.

Подвижек по "шатдауну" нет, но есть сообщения, что Обама решил ускорить процесс и [сегодня встречается с видными республиканцами](#).

[Позавчера вечером](#) Центробанк РФ рассказал [как проводились ранее валютные интервенции](#) и как будут проводиться сейчас. Раньше было известно, что у Центробанка был валютный коридор, но интервенции проводились когда стоимость бивалютной корзины начинала приближаться к границам. Сейчас стали известны параметры этих операций. "Кредит Свисс" в аналитической записке представляет такой следующий показательный график на эту тему.

RUB against the basket comprising \$0.55 and €0.45 (the basket is in effect from 08 February 2007)



Source: central bank of Russia, BLOOMBERG PROFESSIONAL™ Service, Credit Suisse

В центре коридора был "нейтральный диапазон" (терминология самого ЦБ), где интервенции не совершаются, раньше его размер был 1 рубль. Если курс выходил за его пределы, покупалась валюта, чем больше отклонение, тем больше размер покупок, по мере перехода в следующую зону (помечено цветом). Коридор периодически корректировался в зависимости от внешних условий.

С 9 октября режим изменился, и “нейтральный диапазон” расширен до 3 рублей. Текущий режим Центробанк описывает в следующей таблице:

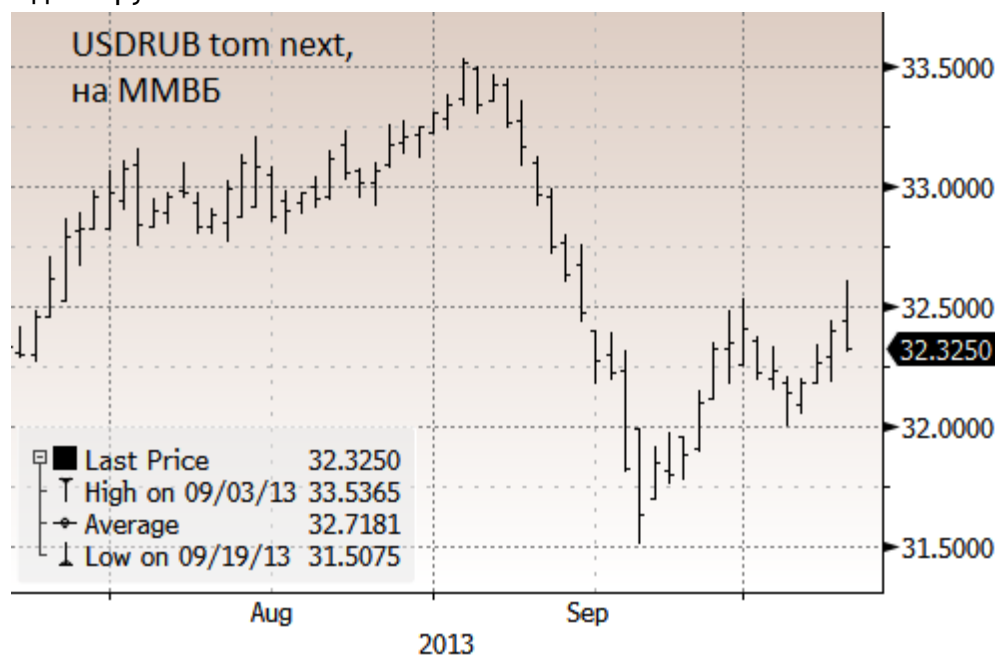
Рис. 3. Параметры механизма курсовой политики Банка России (по состоянию на 7 октября 2013 года)

	Объем интервенций, направленных на сглаживание волатильности курса рубля*, млн. долл. США в день		Объем операций, связанных с пополнением (расходом) суверенных фондов*, млн. долл. США в день
	Ширина	верхняя граница коридора	Определяется в зависимости от объема операций по покупке (продаже) Федеральным казначейством иностранных валют у Банка России (Банку России)**
39,30 руб.	0,95 р.	-400	
	1 р.	-200	
«технический» диапазон	0,1 р.	0	
«нейтральный» диапазон	3 р.	0	
	1 р.	200	
	0,95 р.	400	
32,30 руб.		нижняя граница коридора	

\* «+» – покупка Банком России иностранной валюты, «-» – продажа Банком России иностранной валюты.

\*\* Объем указанных операций не зависит от положения рублевой стоимости бивалютной корзины внутри операционного интервала. Исключение составляет «технический диапазон», в котором Банк России не совершает никаких операций.

До последнего времени, Центробанк [продолжал совершать интервенции](#) на цифру порядка 70 млн. в день. Сейчас поскольку расширение “нейтрального” коридора до 3 рублей означает прекращение этих продаж и такое событие, видимо, произошло уже вчера. Тем не менее, курс рубля не отреагировал и вчера, даже чуть укрепился к доллару.



RRO-TM Currency (RUB Onsh Fwd OutRt TOM) Daily 10OCT2012-10OCT2013

Copyright© 2013 Bloomberg Finance L.P.  
10-Oct-2013 11:14:05

## Разное:

- ПФР провел “зачистку” среди управляющих компаний (УК). Ровно треть или 17 УК выбыли из списка, но они управляли сравнительно небольшими средствами - на всех это было -900 млн. рублей и 19.2 тыс. клиентов. До их “отчисления” в списке было 54 компании, которые выбрали для управления 550 тыс. человек. Причины выбытия не слишком-то поясняются. По [действующим на настоящий момент требованиям](#) УК, претендующие на управление пенсионными накоплениями ОПС должны иметь собственный капитал не менее 100 млн. рублей, и 1 млрд. под управлением. В компании должно быть не менее 5 сотрудников, связанных с управлением. Предусмотрены другие требования. Пока не очень понятно почему выбыли эти 17 компаний.  
Российские власти взялись за зачистку финансовых компаний. В следующем году обещают проинспектировать страховые, а также приближается время для [“жесткого отбора” НПФ](#).
- Крупные компании уже потирают руки, причем настолько, что представитель [фонда “Сбербанка” заявила](#) что процедуру отбора пройдут только 20-30 фондов из 130. Мы, однако, сомневаемся в таком прогнозе, за которым стоят “хотелки” (в терминологии И.Сечина) монополистов.  
Если бы один из нас стал президентом РФ, то одним из первых решений была бы реорганизация Сбербанка с разделением его на 3 новых банка, сформированных по территориальному принципу, которые затем были бы приватизированы. Это позволило бы достичь массы целей:
  - выравнивание игрового поля на финансовом рынке РФ. Здесь важна справедливость. Мы помним осень 2008 года, когда менеджеры Сбербанка обзванивали бизнес и убеждали чтобы те переводили счета в “Сбер”, потому, что другие банки “скоро лопнут”.
  - решение проблемы ТВТФ “слишком больших чтобы обанкротиться”, так чтобы чтобы сохранить деньги налогоплательщиков, и чтобы больше Сбербанк не выпрашивал у правительства денег на свою рекапитализацию.
  - общее повышение эффективности в отрасли и экономике в целом. Давайте будем честными - Сбербанк имеет большую прибыль, потому что наживается на держателях депозитов, от бабушек до крупных бизнесменов, которым приходится соглашаться на низкие ставки из-за “надежного” статуса банка.
- Вчера [комиссия правительства одобрила законопроект](#) об акционировании НПФ, в котором некоммерческая форма отменяется и предполагается, что все НПФ, управляющие накопительной частью пенсии, должны преобразоваться в АО.
- **Polymetal купит месторождение золота в Казахстане.** По данным источника «Коммерсант» сумма сделки может достичь \$500 млн., около трети из которых будет оплачено акциями самой компании (около 5%). За это Polymetal получит месторождение Бакырчик с запасами золота в 5,76 млн. унций. Ранее его разрабатывала Turquoise Hill, принадлежащая Rio Tinto, запуск проекта планировался на конец 2013 г., а прогнозная добыча составляла 337 тыс. унций в год (около трети нынешней добычи Polymetal). Возможно в проект также придётся доинвестировать около \$1 млрд. в течение 15 лет - такую оценку давал предыдущий

владелец месторождения.

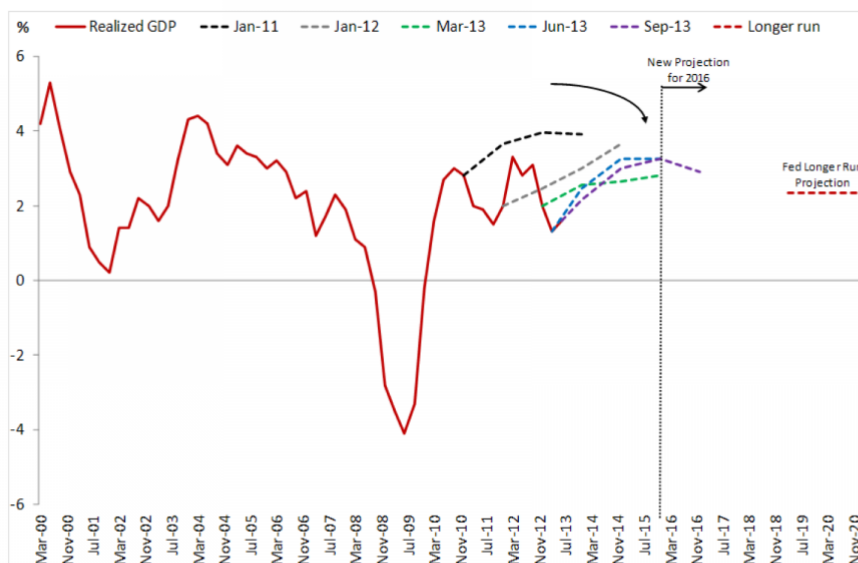
- «Магнит» отказался от развития бренда Rouge. Формат брендовой косметики, который тестировался с конца 2012 г. в Краснодаре, был свёрнут компанией. С.Галицкий решил, что приоритетом для «Магнита» является массовый ценовой сегмент. В нём уже развивается сеть «Магнит Косметик», выручка которой за 2012 г. составила около 4,5 млрд. руб., около 1% совокупных продаж группы.
- Business insider опубликовал целую кучу картинок (104 штуки!), представляем одну из них. Остальные рекомендуем посмотреть самостоятельно  
<http://www.businessinsider.com/most-important-charts-in-the-world-q4-2013-10>

## The Folly Of Forecasting

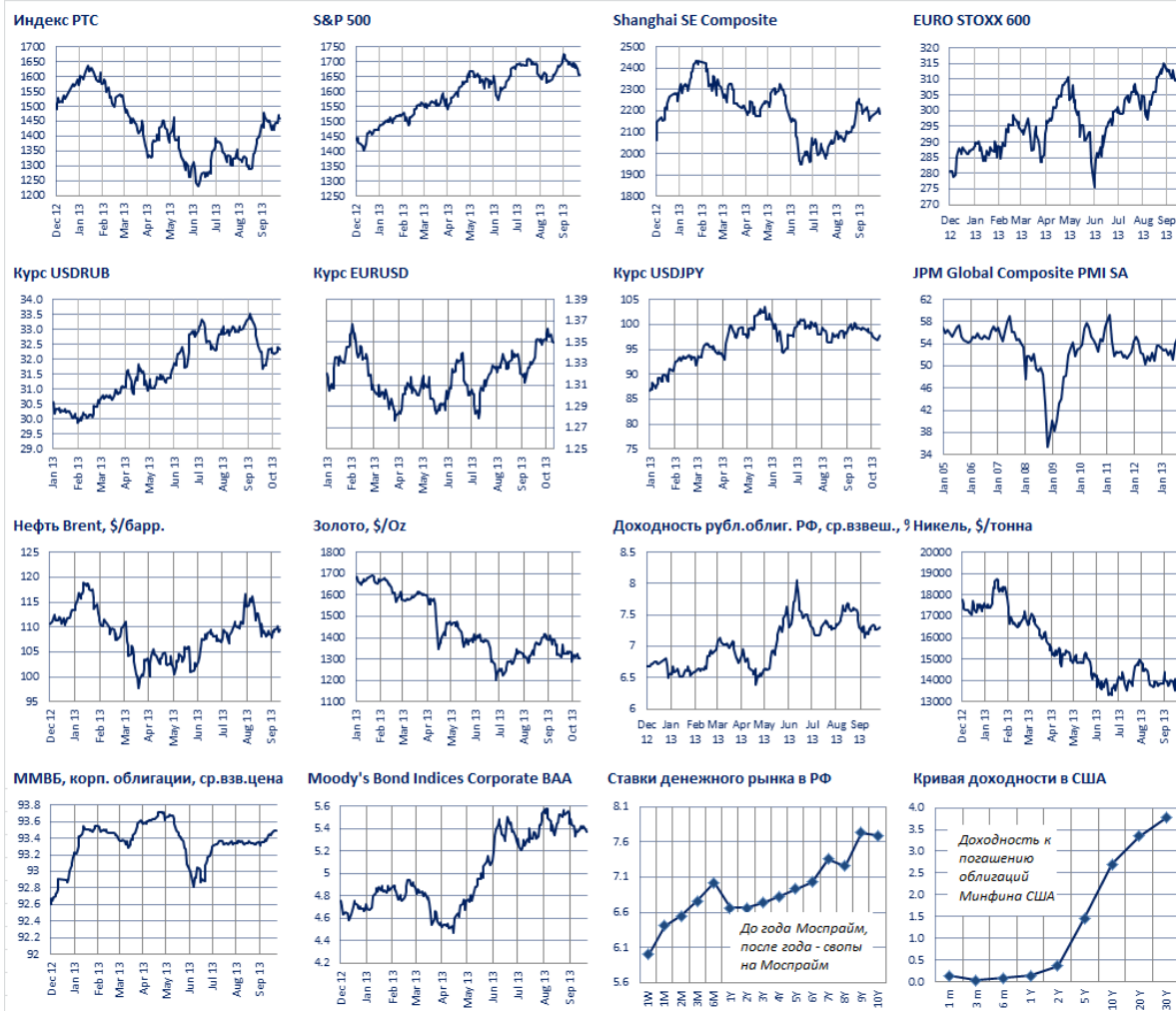
"FOMC GDP projections continue to prove overly optimistic."

—George Goncalves, Head of US Rates Strategy at Nomura

BUSINESS  
INSIDER



## Конъюнктура:



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.

### Дисклеймер

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.