

Обзор рынков

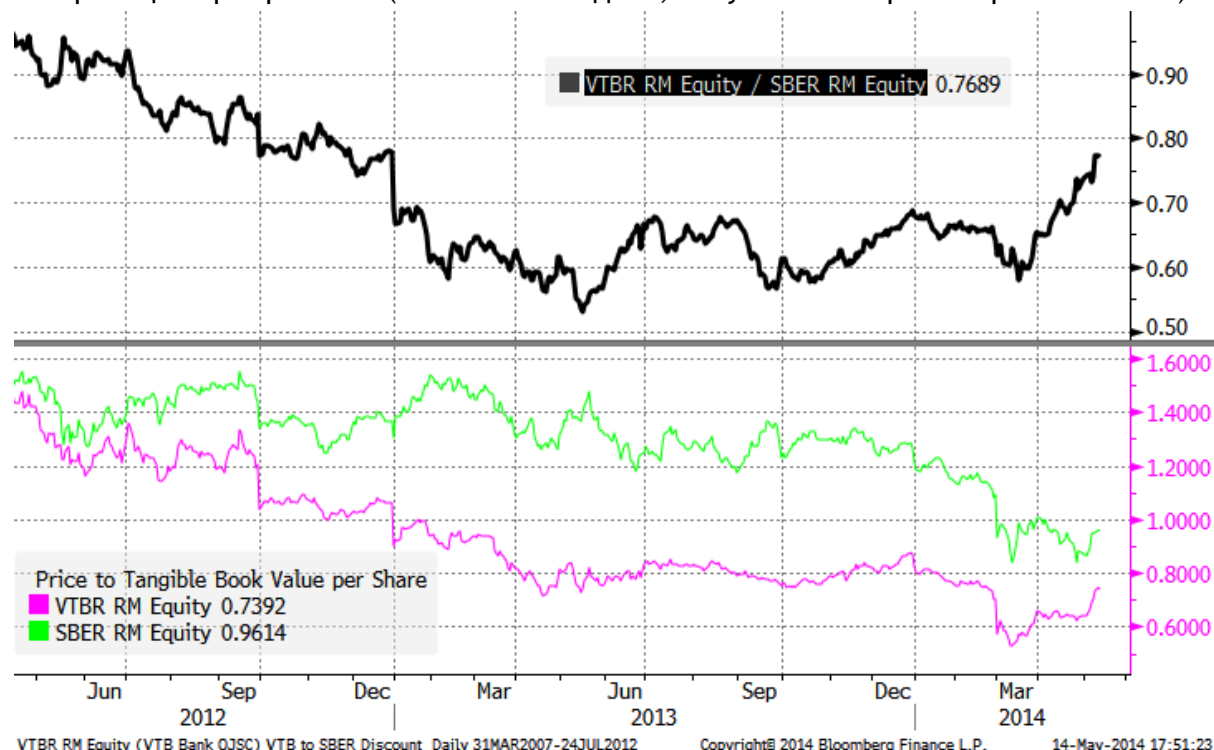
Четверг, 15 мая 2014

- Рост российских активов продолжается, хотя темпы выдыхаются

Комментарий:

В среду рост российских активов продолжался. Индекс РТС вырос на 0.54%, ММВБ +0.3%. Акции двинулись в положительную сторону в конце дня, предположительно это было связано с интервью Блумберг министра иностранных дел Лаврова. Он заявил, вновь, что Россия не собирается использовать войска.

Рубль укрепился до 34.7 за доллар, еще заметнее укрепление к евро - 47.56 за евро. Мы хотим напомнить, что еще совсем недавно было масса прогнозов, что курс рубля скоро достигнет 39 и 40 к доллару. Обращаем внимание, что правительство сейчас покупает доллары в резервный фонд, о чем говорят положительные интервенции Центробанка (по 100 млн. в день, покупок в интересах правительства)



Нижняя часть графика выше показывает мультипликатор $p/tangible_bv$ ВТБ и Сбербанка, а верхняя - соотношение этих показателей. ВТБ заметно упал по этому относительному измерению и сейчас вышел в положительную зону. Акции ВТБ находятся на уровнях, как если пережили кризис.

Вчера Интерфакс опубликовал статью, в которой сообщается, что Американский СПГ обойдется Европе в \$450/тыс. куб. м - в полтора раза дороже нынешних цен, по которым поставляет Россия.

Брюссель. 14 мая. ИНТЕРФАКС-АГИ - Сжиженный природный газ из США обойдется Европе примерно в полтора раза дороже цен, которые сейчас установились на рынке Старого Света, заявил депутат Госдумы, президент

"Российского газового общества" (РГО) Павел Завальный, открывая конференцию "ЭнергодIALOG Россия-ЕС: газовый аспект".

Он признал, что "сегодня практически единственная страна - потенциальный поставщик СПГ в ЕС, где наблюдается рост добычи газа, опережающий внутренние потребности, - это США".

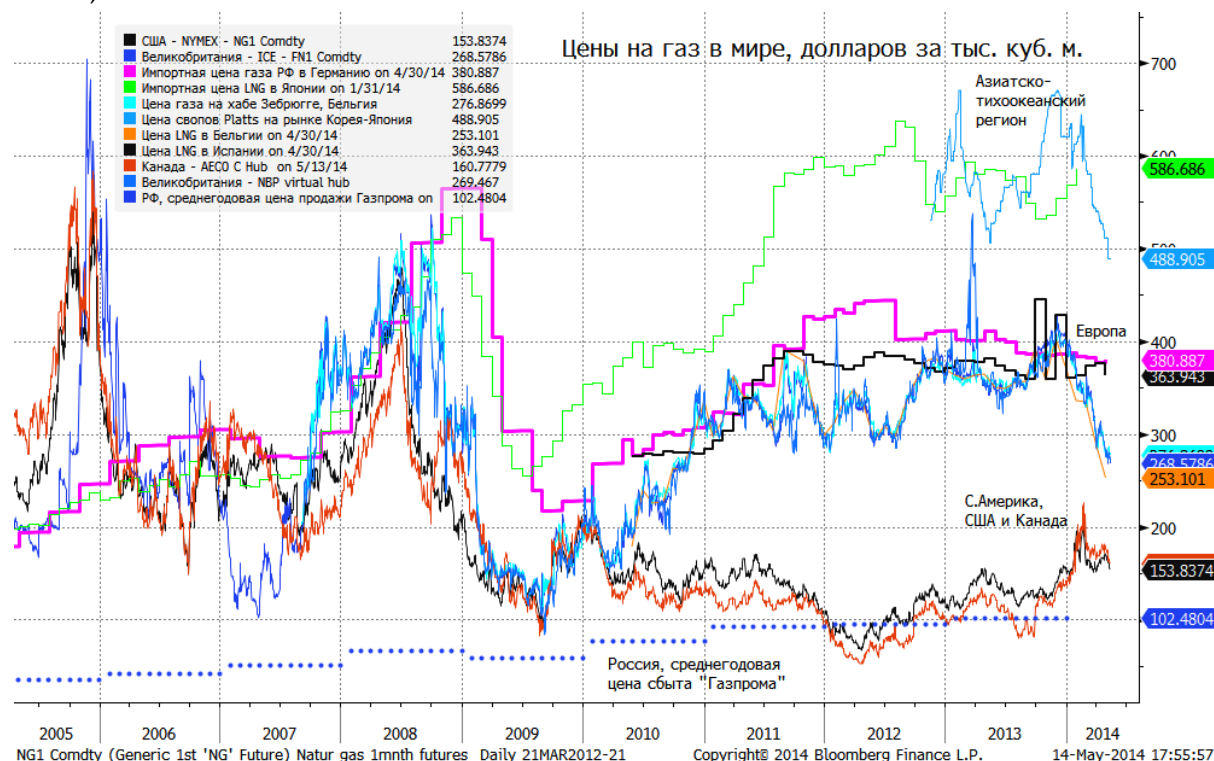
"Но экспорт американского СПГ, даже если он будет разрешен в ближайшее время, с экономической точки зрения может оказаться не столь уж и выгодным и по возможным объемам поставок вряд ли закроет растущую потребность Европы в газовом импорте. По прогнозам экспертов, в ближайшие годы обоснованная цена американского газа для Европы составит порядка \$450 за тыс. куб. м., то есть дешевле российского газа он явно не будет", - предупредил глава РГО.

Он добавил, что потенциальный объем поставок, включая Канаду, может составить до 100 млрд куб. м.

П.Завальный заметил, что "СПГ, в отличие от трубопроводного газа, гораздо более мобилен и всегда готов "уйти" на премиальные рынки, что мы, собственно, и наблюдаем сейчас".

Притом, что объем поставок СПГ в мире остался стабильным в 2013 году, география поставок заметно изменилась. Импорт странами Евросоюза сжиженного природного газа с 2011 года сократился в 2 раза. СПГ в настоящее время предпочитает рынок Азиатско-Тихоокеанского региона, где цены выше почти в 1,5 раза, добавил он.

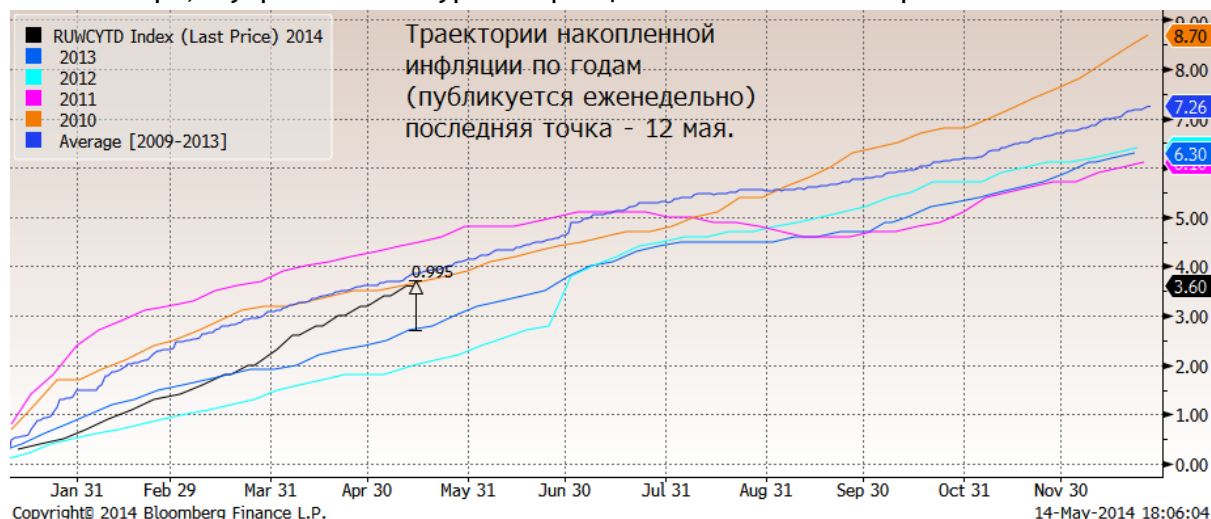
Ниже мы приведем график стоимости газа в разных зонах. Обращаем внимание на то, что цены газа в Европе сейчас заметно снизились (чем способствует летний сезон).



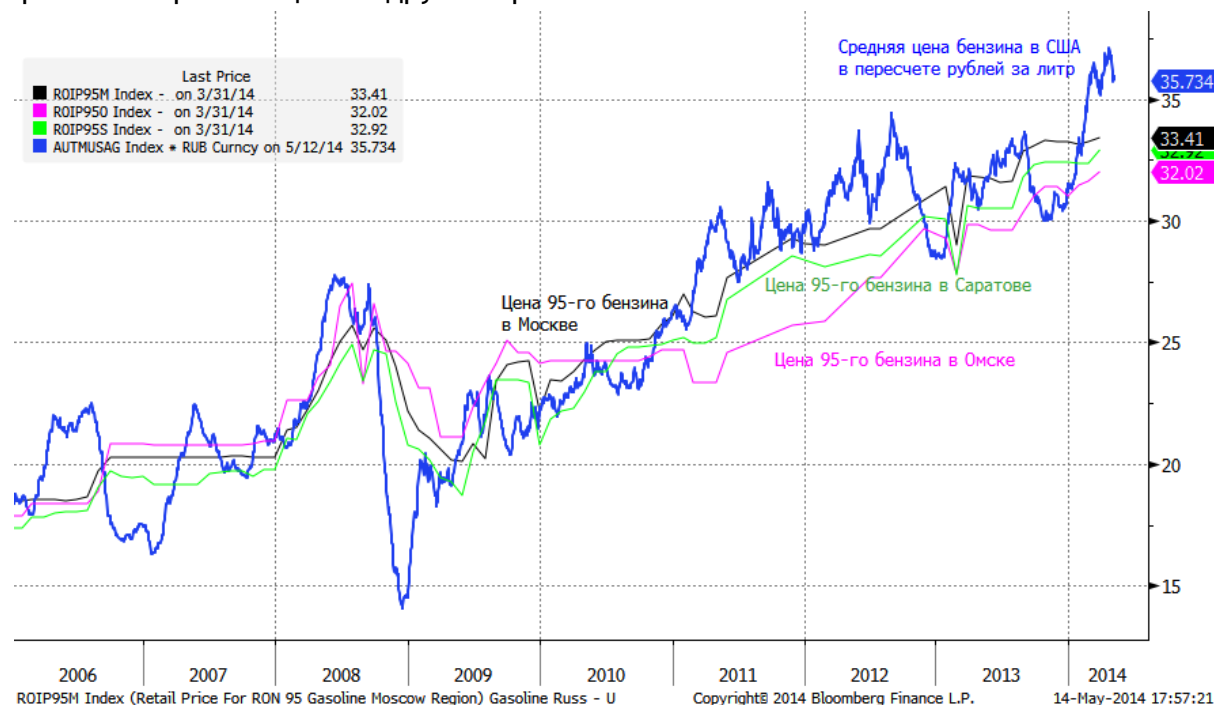
Вчера Министерство финансов РФ разместило облигации федерального займа с погашением в августе 2023 года на все предложенные 10 миллиардов рублей при спросе на уровне 23,3 миллиарда рублей. Средневзвешенная доходность составила 8,94 процента годовых, по цене отсечения - 8,95 процента. Свидетельство восстановления спроса.

Вкратце:

- Вчера Росстат [опубликовал](#) еженедельную инфляцию. С начала года по 12 мая цены выросли на 3.6%. По сравнению с прошлым годом на эту же дату цены выросли на 1% быстрее. Это можно считать вкладом снижения курса. Напомним, что курс рубля к доллару повышался (“девальвировался”) примерно 9%, так что можно заключить, что курс рубля к доллару влияет на потребительские цены в пропорциях 10 к 1. Не самое значительное влияние, не так ли? Гораздо меньше, чем это было раздута в СМИ. Теперь, с укреплением курса инфляция может начать “тормозить”.



- График ниже сравнивает цены бензина в РФ и в США. Рост бензина в Штатах в этом году отражает падение рубля к доллару, нежели реальные колебания (для сопоставимости все в рублях). Аналогично, для предыдущих периодов, колебания в большей мере связаны с изменениями курса. Кстати, недавно Росстат [опубликовал](#) мониторинг рынка нефтепродуктов по состоянию на начало мая, где можно сравнить пермские цены с другими регионами.



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.