

Обзор рынков

Четверг, 19 июня 2014

- Американский рынок вчера показал новый исторический рекорд. Причина - [публикация пресс-релиза](#) Комитета по открытым рынкам ФРС (FOMC) и выступление главы ФРС - Дж. Йеллен. Экономика продолжает восстанавливаться, и ставки будут оставаться низкими продолжительное время.
- В докладе Банка России о денежно-кредитной политике отмечается постепенный рост ставок по рублевым кредитам на фоне сохранения ключевой процентной ставки.

Комментарий:

Standard & Poor's 500 продолжает бить исторические максимумы, вчера +0.77%.



Вчера на рынках наблюдалась сдержанная активность в преддверии итогов заседания ФРС. Отметим наиболее значимые выводы из опубликованного пресс-релиза:

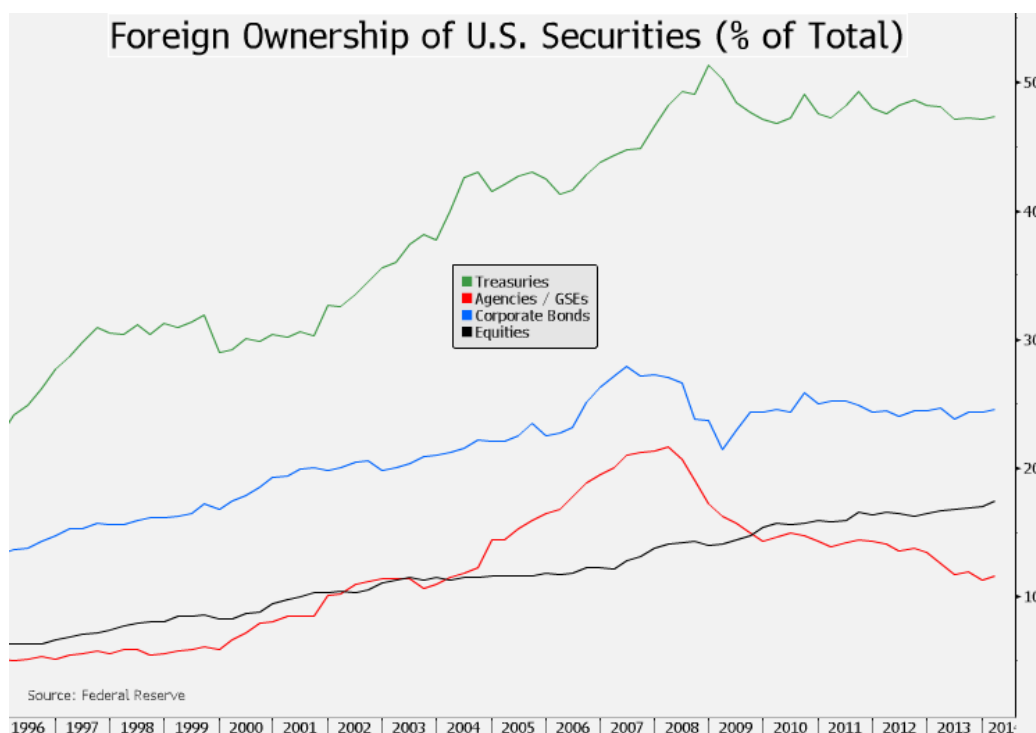
1. Текущие экономические индикаторы указывают на восстановление экономического роста и ситуации на рынке труда. На фоне роста ФРС продолжит сокращать ежемесячные покупки активов: покупки MBS уменьшатся на \$5 млрд. до \$15 млрд. и гособлигаций на \$5 млрд. до \$20 млрд. В результате ФРС будет осуществлять покупки бумаг в размере \$35 млрд. Комитет по открытым рынкам планирует свернуть QE до конца года.
2. Прогнозируется более резкое повышение процентных ставок, чем ожидалось: к концу 2015 г. они составят 1,25% вместо 1%, в 2016 г. вырастут до 2,5% vs 2,25%. Но при признаках повышения целевого ориентира по инфляции ФРС вернется к монетарным стимулам.

Однако инвесторы проигнорировали прогнозы FOMC о более резком повышении ставок, сфокусировав свое внимание на выступление Д. Йеллен, пообещавшей не торопиться с повышением ставок. Несмотря на постепенное восстановление рынка труда, показатель безработицы остается высоким, не способным подстегнуть инфляцию. В своем выступлении Йеллен была более осторожна с подбором слов и часто вставляла “неопределенность” (отметили специалисты из Брукингского

института) после своего не совсем удачного ответа в ходе первого выступления, который сразу был интерпретирован как сигнал к скорому повышению ставок. Инвесторы восприняли слова главы ФРС как сигнал для продолжения стимулирующей монетарной политики, что отразилось всплеском котировок на мировых площадках. Российский рынок не успел поучаствовать в росте. Ожидаем рост индекса ММВБ на открытии торгов ростом +0,5%. По итогам среды российский рынок закрылся в плюсе - индекс ММВБ показал плюс 0,5%, индекс РТС +1,45%.

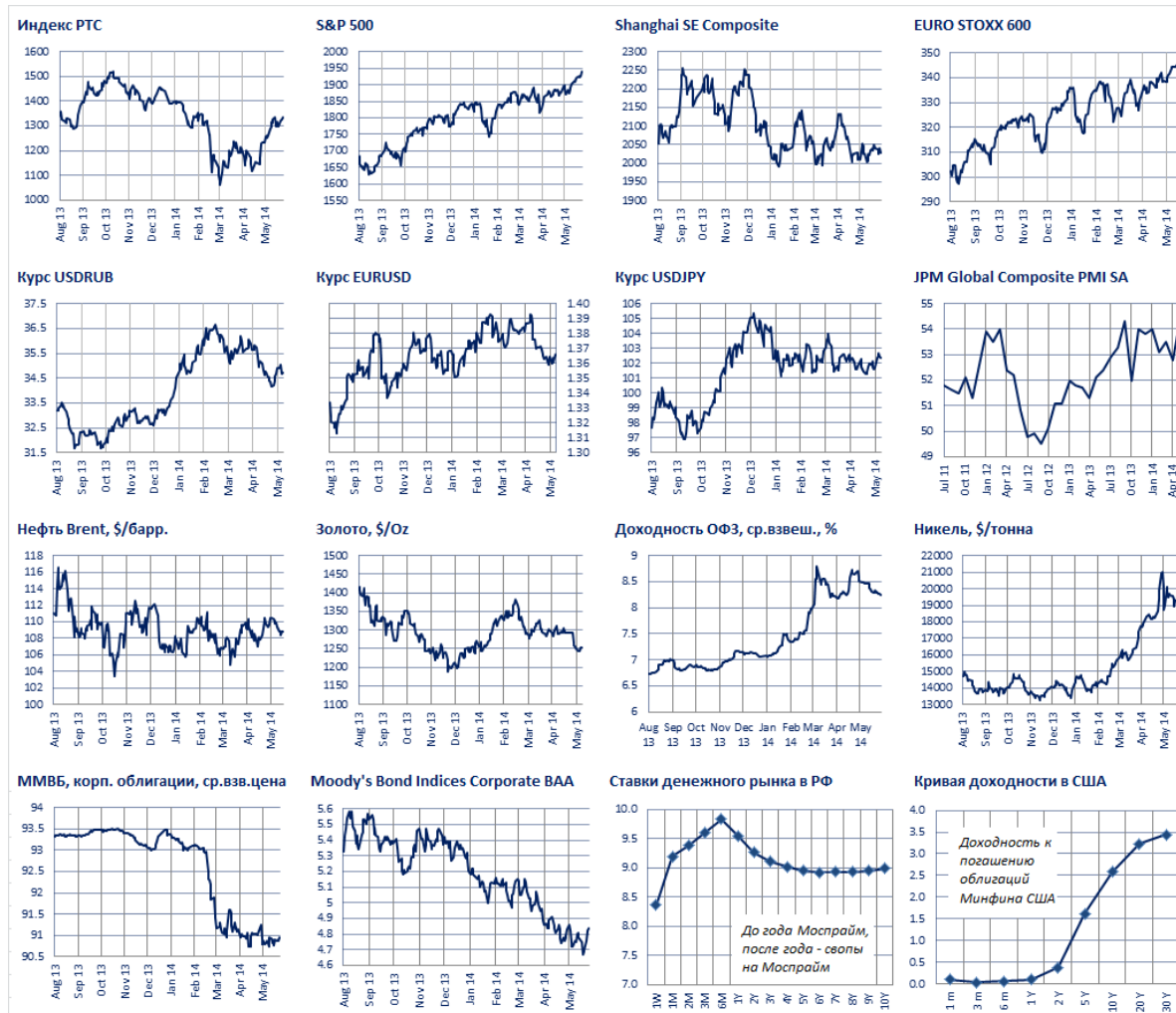
Вкратце:

- Блумберг публикует сегодня график дня, который показывает динамику доли американских активов под контролем иностранных инвесторов. Акцент инвесторов смещается в сторону акций после кризиса 2008-2009 г., что указывает на включение режима “risk on” на фоне роста американского фондового рынка. Ожидается, что доля иностранцев продолжит по инерции расти, так что S&P 500 продолжит обновлять рекорды.



- В докладе ЦБ прогнозируется годовая инфляция в июне в районе 7,8% из-за ослабления рубля и роста продовольственных товаров. Но по итогам года регулятор ожидает снижение роста цен до 6% за счет хорошего урожая, снижения уровня индексации цен и тарифов на услуги ЖКХ в 2014 г. Если инфляция не снизится, то вполне вероятно, что ЦБ на следующем заседании вновь поднимет процентную ставку.

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.

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.