

Обзор рынков

Понедельник, 23 июня 2014

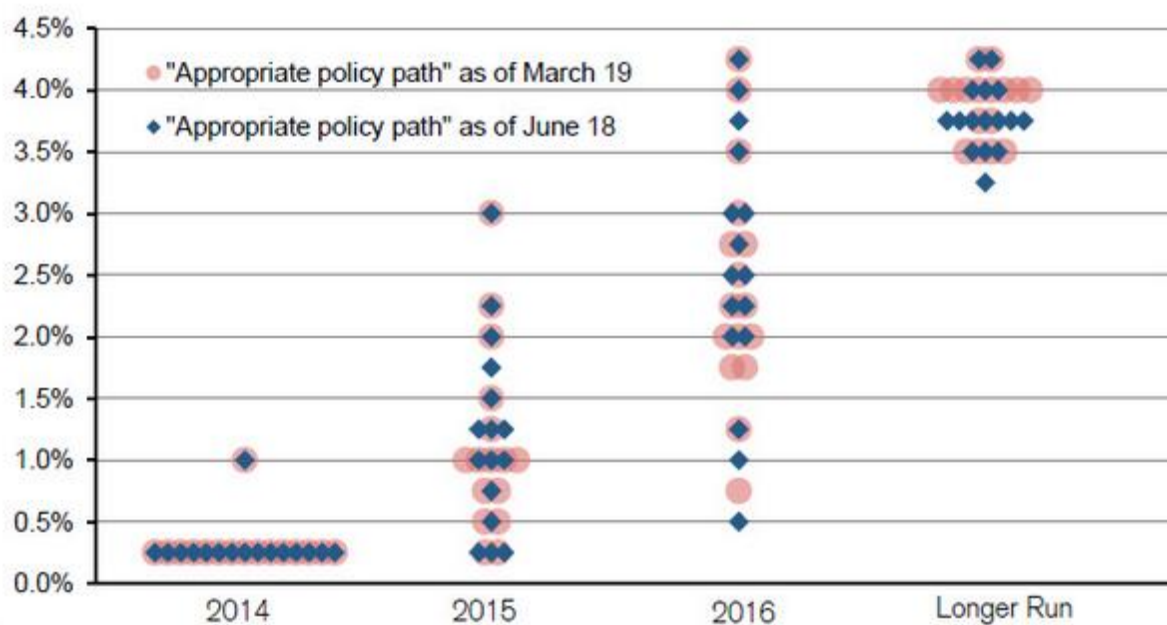
- В пятницу президент Украины Порошенко объявил о прекращении огня на неделю. Возникает небольшой шанс на мирное урегулирование.
- Цены на нефть находятся на рекордных уровнях из-за войны в Ираке и должны способствовать еще одному витку укрепления рубля, если не помешает Украина.
- Центробанк [отозвал](#) лицензии еще у двух банков, пополнив и без того обширный [список](#).

Комментарий:

В пятницу S&P 500 вырос на +0.17% и опять показал исторический рекорд. STOXX Europe 600 минус 0.02%. Устойчивость акций и [ралли на рынках облигаций](#) связаны с сохраняющей мягкой денежной политикой развитых стран. ЕЦБ собирается стимулировать экономику безлимитными кредитами [до конца 2016 года](#), а заседание ФРС на прошлой неделе не указывает на риск скорого повышения ставки.

Exhibit 1: Appropriate Pace of Policy Firming: June versus March

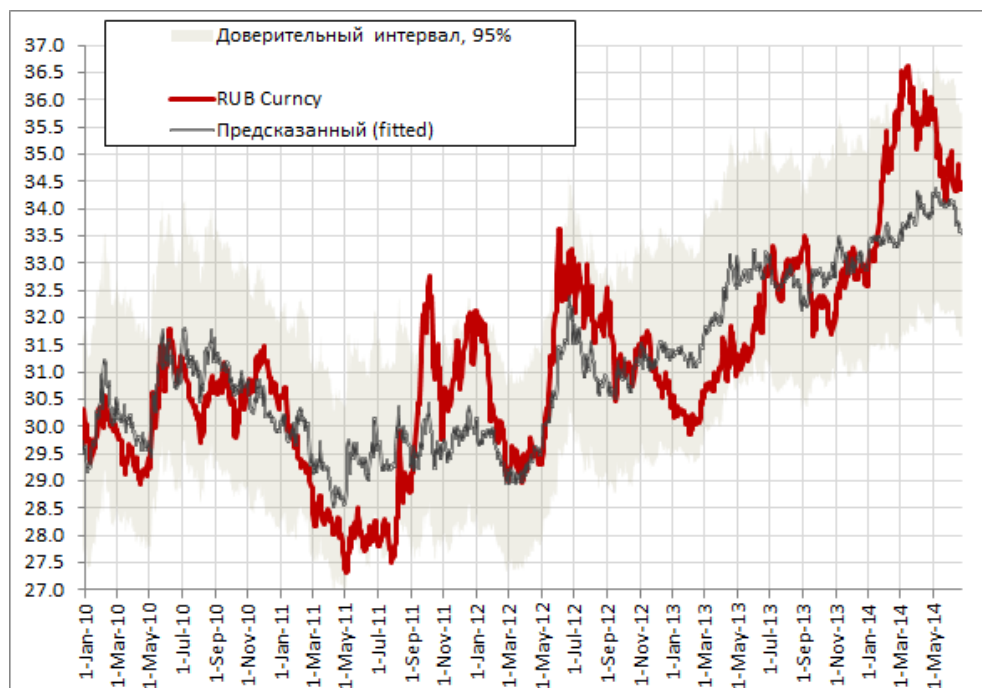
Count of policymaker projections for fed funds rate target at year-end



Source: Federal Reserve, Credit Suisse

График из [твиттера CS Research](#) показывает как изменились мнения членов комитета по открытым рынкам (FOMC), указывая, что “FOMC slowly building a case for normalization, but still far from signaling that the first hike is near”.

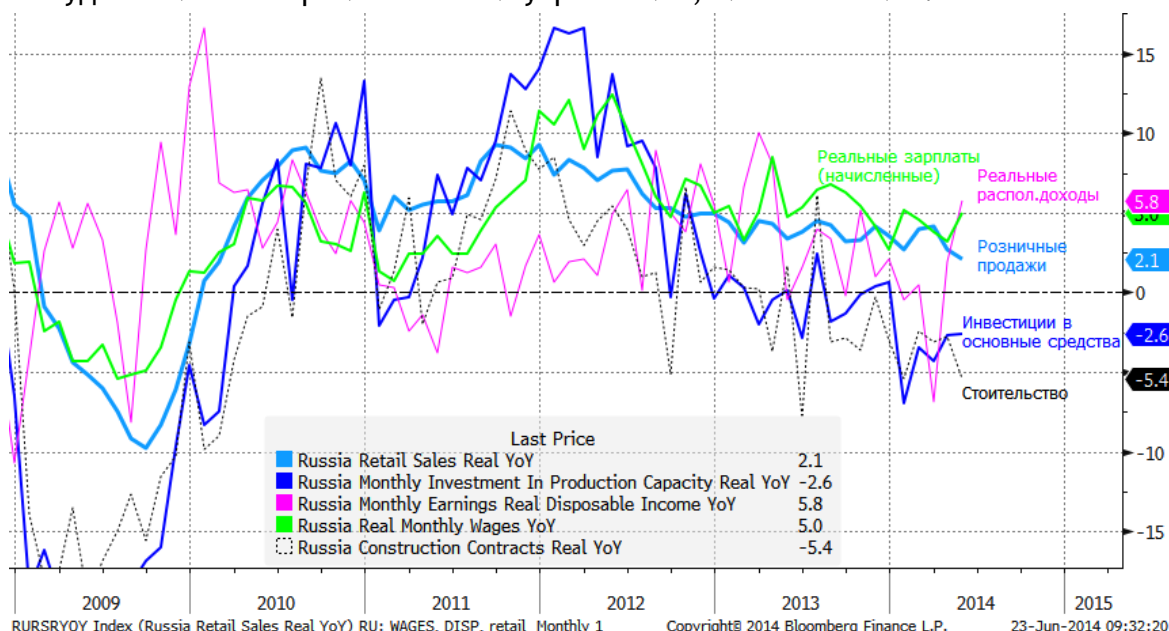
Индекс ММВБ минус 0.6%, что можно связывать с влиянием новостей с Украины, где продолжались столкновения, даже после того как Порошенко объявил о прекращении огня. Также акции откатились после того как индекс ММВБ в четверг превысил круглую отметку в 1500 пунктов и коснулся уровня закрытия 2013 года (1504 п.). Сегодня начинается саммит Евразийского союза, на котором потенциально могут быть объявлены [новые санкции](#).



Курс рубля слабо укрепляется, при том что цены на нефть сейчас очень высоки - 115 долларов за баррель и рекорд с осени 2013. Причиной - продолжающийся захват заметной территории Ирака силами [ИГИЛ](#). Конфликт на Ближнем Востоке не выглядит временным и способен создавать и поддерживать “военную премию” долгов. А это должно поддерживать курс рубля, конечно, если этому не помешает украинский конфликт.

Модельный курс рубля при текущих ценах на нефть “должен” составлять 33.56 руб./доллар, что на 2.4% “крепче” наблюдающегося сейчас 34.35 руб./доллар. Из-за цен нефти возникает шанс, что в ближайшие недели и месяцы курс может преодолеть отметку в 34.

Напомним, что центробанк РФ на прошлой неделе [ослабил правила](#) своего влияния на курс рубля, в русле движения к “свободному плаванию”. А это означает, что он не будет активно сопротивляться ни укреплению, ни ослаблению.

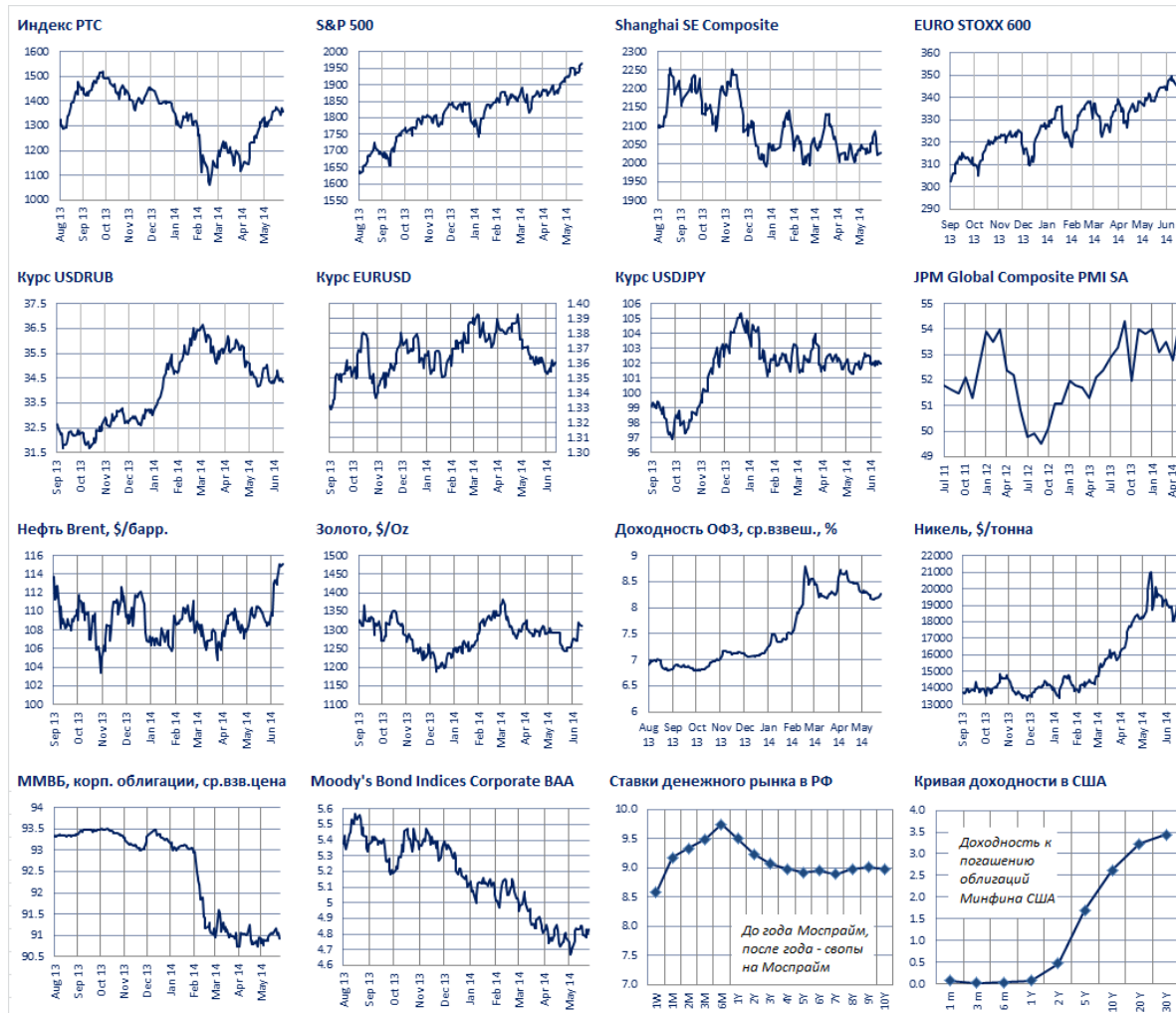


В пятницу Росстат опубликовал данные по зарплатам, доходам, розничным продажам и инвестициям в мае. Все показатели показывают замтый рост и не говорят о рецессии. Единственный показатель в минусе - инвестиционная активность, что в заметной мере объясняется снижением объемов строительства. Инвестиции и строительство крайне чувствительны к процентным ставкам, которые сейчас находятся на очень высоких уровнях.



Также была опубликована безработица, которая достигла формального рекорда 4.9%. Однако после очистки на сезонность (см. выше) этот рекорд не выглядит таким уж значительным. Давление по линии зарплат (доходы) - цены в стране сохраняется, что не предполагает слишком быстрого снижения темпов инфляции. Для быстрого спада инфляционного давления нужна рецессия, но ее нет, а есть лишь стагнация.

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.