

Обзор рынков

Среда, 25 июня 2014

- Российские активы - от рубля до акций - подскочили в цене после [предложения](#) президента В.Путина о возможности отмены Совфедом разрешения (от 28 февраля) на использование войск на Украине. Отмена [произойдет](#) сегодня.
- Росту также способствовали заявления ДНР/ЛНР ([теперь](#) объединившихся в Новороссию) понедельника о прекращении огня, однако бои [продолжаются](#), также был [сбит](#) вертолет Украины, так что обе стороны [заявляют](#), что перемирие может быть [сорвано](#).
- Тем временем в пятницу, 27 июня Украина собирается подписать соглашение об ассоциации (ставшее формальной причиной Евромайдана и падения Януковича) на саммите ЕС.
 - ДНР заявляет, что перемирие для отвода глаз, и нужно [только до этого времени](#).
 - Также напомним, что А.Меркель недавно [заявила](#) о возможности введения на этом саммите ЕС новых “секторных” санкций против России.

Комментарий:

Индекс ММВБ вчера подскочил на 2.2%, это наивысшие уровни аж с 22 октября 2013 года, и превышены максимумы 2014 года. Рубль вчера доходил до 33.66/доллар (сейчас - примерно на 33.8), это почти 1.5% роста. В итоге, в долларовом выражении российские акции вчера подскочили на 3.8% по индексу РТС сейчас по нему почти равны закрытию 2013 года.

Росту российских способствовало сообщение об отмене разрешения на использование войск (хотя “Ведомости” пишут сегодня, что отмена ничего не значит, есть бессрочная возможность, полученная Медведевым в 2009).

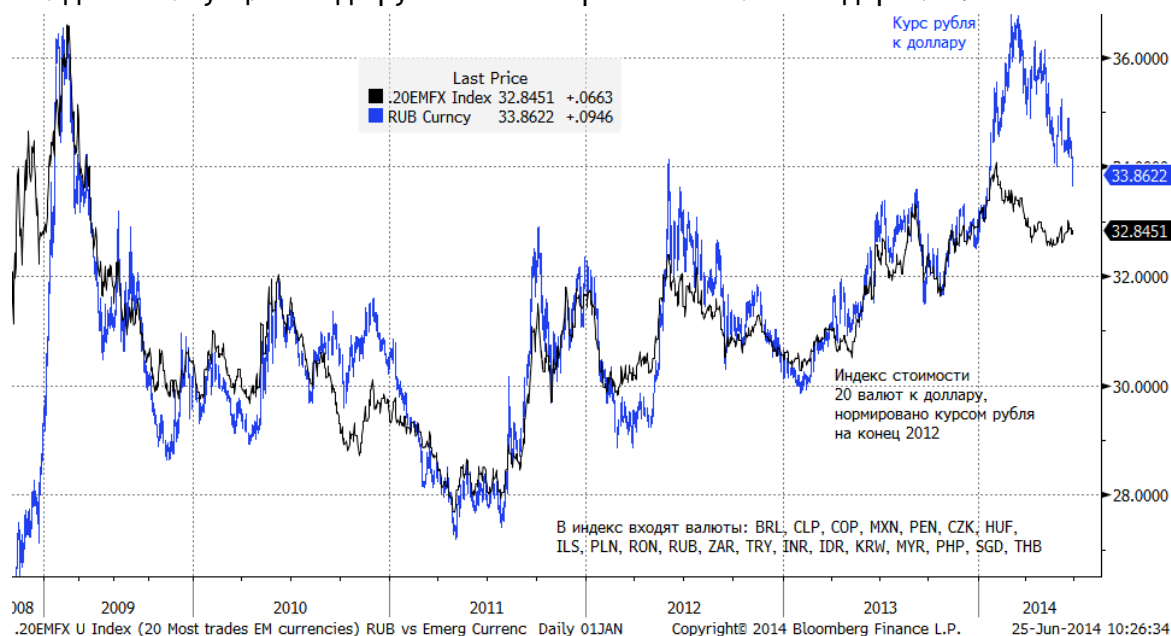


Еще одной причиной можно считать “разворот России на восток”, вчера были [сообщения](#) индийской газеты Financial Express Индия хочет обсудить продление до своей границы газопровода из России в КНР (обеспечившей рост “Газпрома” еще с открытия торгов, [карта](#) - с сайта “Газпрома”).

Европа по STOXX 600 вчера немного снизилась, минус 0.2%. S&P 500 упали на 0.64%. Комментарий Блумберг [полагает](#), что это связано с эскалацией конфликта Ираке.



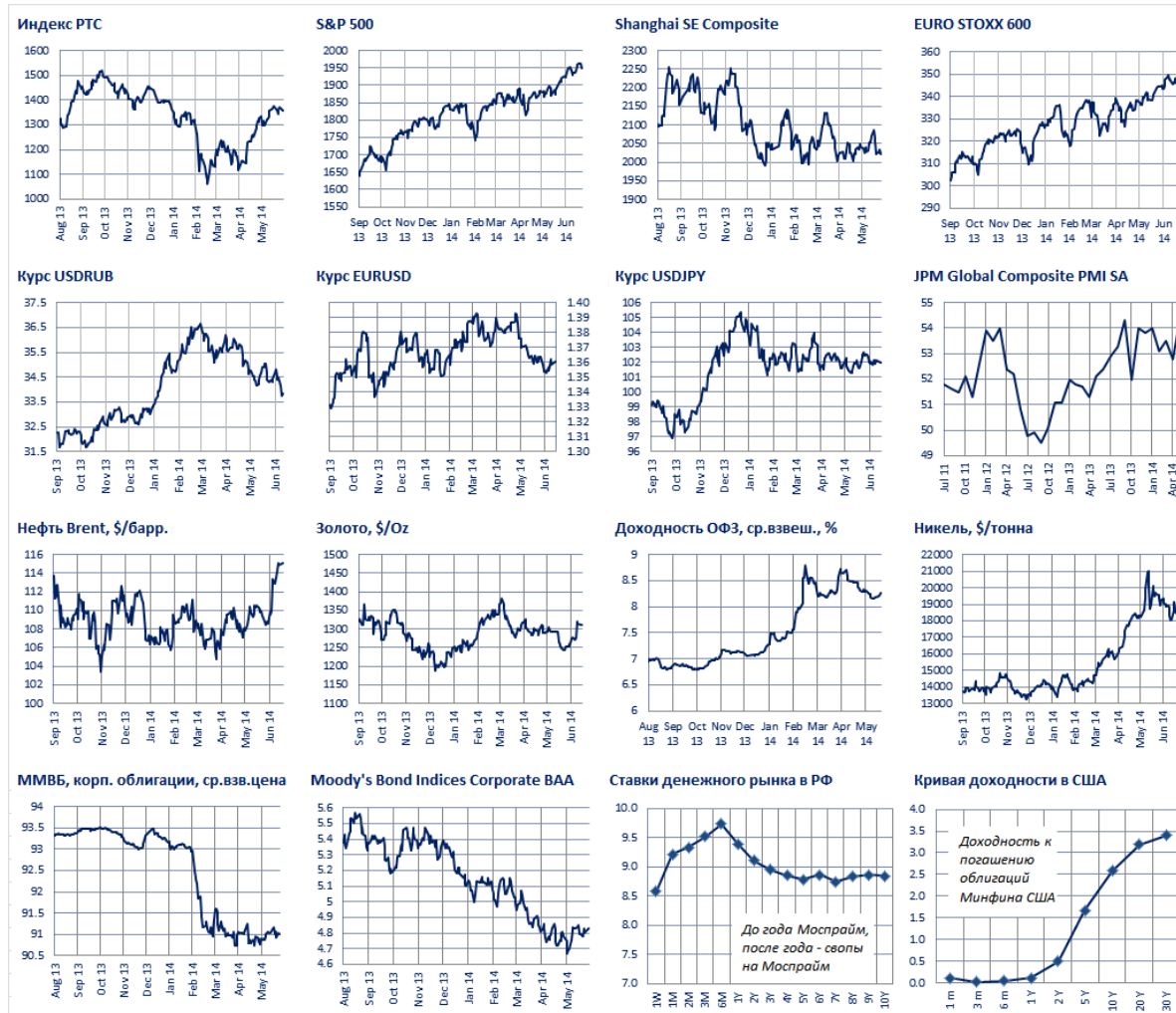
Укрепление рубля вчера довело курс до условного равновесного значения, которое рассчитано нами исходя из номинальной цены на нефть в 110 долларов за баррель. Это случилось впервые за полгода. Обращаем внимание, что идея этой модели в том, что рубль колеблется то выше, то ниже этого равновесия. Поэтому вполне ожидаема ситуация когда рубль станет временно слишком дорогим.



На эту же возможность указывает другой индикатор - индекс, образованный из курса 20 валют к доллару (все курсы нормированы концом 2012 и пересчитано по значению рубля на это время, коды валют ISO - на графике). Рубль периодически “заносит” и он бывает то выше, то ниже этого индекса. Сейчас рубль он остается “дешевым” по этой метрике, что может предсказывать дальнейшее укрепление. Те, кто следят за нашими обзорами, помнят, что мы предсказывали обратное укрепление рубля еще начиная с января-февраля. Неудачно. Идея “возврата к среднему” не позволила нам предсказать траекторию, когда провал рубля на

украинском конфликте превзошел наши ожидания.

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.