

## Финансовые рынки. Понедельник, 25 августа 2014

- В пятницу российская колонна без согласования [проехала](#) в Луганск, вызвав очередной международный скандал и временно обвалив рынки.
- Завтра в Минске состоится встреча Путина с Порошенко, при участии глав Таможенного союза, представителей ЕС. Отсутствие прогресса на переговорах может привести к новой порции западных санкций.
- В пятницу в Джексон Хоул состоялась ежегодная “тусовка” глав Центробанков, которая после начала кризиса часто [использовалась](#) как способ довести до рынков важные сообщения.
  - На этот раз Джаннет Йелен [указала](#), что улучшение на рынке труда не является достаточной причиной для повышения ставок, поскольку нет признаков ускорения инфляции. Вывод: нет угрозы резкого монетарного сжатия от ФРС.
  - Марио Драги [подтвердил](#), что ЕЦБ собирается готовится к запуску своей версии QE, что кроме долгосрочных займов (LTRO) намечается прямая [покупка облигаций обеспеченных активами](#).
  - Неплохой рост США и слабость в оставшейся части мира, особенно в Еврозоне движет доллар вверх. Курс евро/доллар последовательно снижается, на минимуме с осени 2013.
- Вице-премьер О.Голодец сообщила, что решение о судьбе накопительной пенсионной системы будет принято в середине сентября. В выходные против отмены [высказалась](#) глава ЦБ РФ Э.Набиуллина.
- Роснефть [покупает](#) 30% в норвежской North Atlantic Drilling Ltd занимающейся оффшорным бурением. Покупка проходит несмотря на санкции и продолжает движение Роснефти по созданию собственного нефтесервиса.

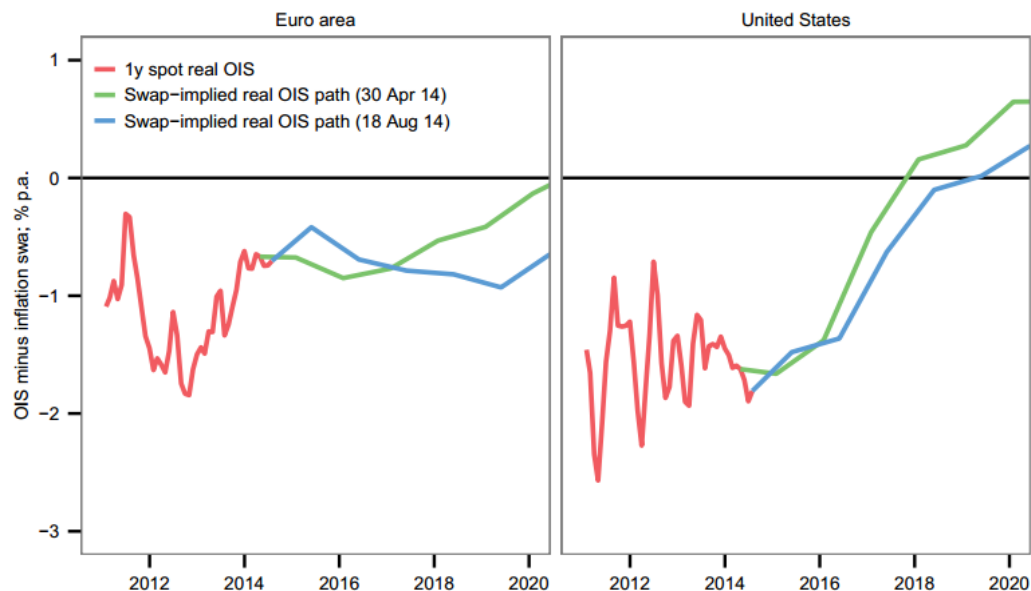
В пятницу рынки пережили очередной приступ обострения геополитических страхов, после того как российский гуманитарный конвой проехал в Луганск без разрешения украинских властей и без сопровождения МККК. Россия мотивировала это затягиванием пропуска, назвав его издевательством. Запад назвал это [нарушением суверенитета](#). Затем колонна вернулась в Россию, ничего особенного больше не случилось, хотя на Западе были распространены сообщения, что это провокация, чуть ли не повод для ввода войск РФ.

На сообщениях о пересечении колонной границы на финрынках в пятницу случился провал цен рискованных активов, но к концу дня пришло частичное успокоение. Индекс ММВБ падал до 1.9%, закрылся минус 1%. Курс рубля начинал торги пятницы чуть ниже 36 руб./доллар, но в течение дня падал до 36.4, а закрыл день ближе к 36.1/доллар. S&P 500 и STOXX Europe 600 оба потеряли 0.2%.

Фьючерсы на Standard & Poor's 500 сегодня растут, +0.35%, указывают на то, что сегодня этот индекс может вновь начать штурмовать исторические максимумы.

В пятницу прошли выступления глав центробанков на симпозиуме в американском Джексон Хоул, главной монетарной тусовке года. Риторика выступлений Йеллен и Драги была крайне различной. Европа находится на грани рецессии, погрязла в безработице, катится в дефляцию. США бодро восстанавливается.

График ниже из [презентации](#) Марио Драги выражает это различие. Показана траектория ожидаемой рынками реальной ставки (Свопы на краткосрочную ставку минус свопы на инфляцию) по состоянию на апрель и на август.



Если в апреле от Европы ожидали восстановления концу десятилетия, то сейчас рынки подразумевают, что Еврозона останется в режиме стагнации вплоть до 2020 года и далее. Это очень большой срок (в который нам даже не верится).



Это продолжает давить на евро, который падает к доллару. Мы сопоставляем график с оценкой паритета покупательной способности, из чего следует, что евро по-прежнему сравнительно дорогая валюта (для чего, правда, могут быть причины, включая разницу в налоговых системах, европейский НДС против большую роль налогов на личные доходы в США). Можно ожидать продолжения этого тренда, доллар - более сильная валюта.

**Кратко:**

- «Роснефть» покупает 30% активов норвежской буровой компании North Atlantic Drilling (NADL). Сумма сделки оценивается в 1 \$млрд. Финансирование со стороны «Роснефти» будет произведено ее активами (буровыми установками) и инвестициями в уставной капитал. Роснефть получит два из семи мест в совете директоров, NADL в свою очередь сулит выход на рынок наземного бурения в России.

Справочно: на текущий момент free float NADL составляет порядка 30%, 70% принадлежат Seadrill, капитализация NADL \$2,4 млрд.

## Графики:



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.