

Обзор рынков

Понедельник, 28 июля 2014

- ЦБ РФ неожиданно повысил ключевую ставку с 7.5% до 8%, ссылается на инфляцию и геополитику.
- Первые утечки расшифровки черных ящиков Боинга [указывают](#) на то, что он был сбит ракетой. Вашингтон вновь [заявил](#), что во всем виноват В.Путин.
- В добавление к Боингу зреет еще одна скандальная история. Госдеп США [разослал](#) по эл.почте журналистам [спутниковые снимки](#) с низким [качеством](#). Но из них следует, что Россия обстреливает территорию Украины. А СБУ публикует [переговоры сепаратистов](#) об участии артиллерии РФ.
- Евросоюз в пятницу официально расширил санкции. На этой неделе ([вторник?](#)) в ЕС будут обсуждаться санкции “третьего уровня” (секторальные).
- Россия [проиграла](#) 10-ти летний процесс, который вели GML - мажоритарии “ЮКОСа”. Суд в Гааге признал потери GML в 50 млрд. долларов.

Комментарий:

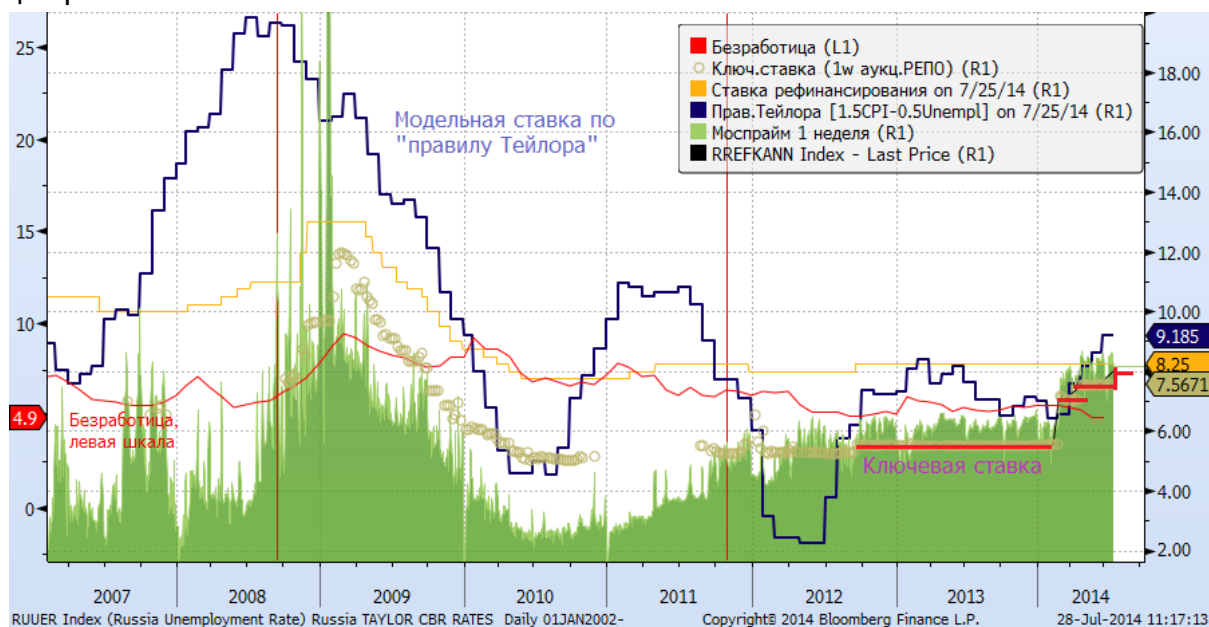
В пятницу индекс ММВБ упал на 1.45%, закрылся вблизи минимумов за два месяца. Рубль не смог показать значимых изменений, в пятницу торговался в сравнительно узком диапазоне 35-35.14/доллар. Основным событием пятницы на российском рынке следует считать повышение процентной ставки Центробанком, которое не ожидали аналитики. Перед этим Блумберг опубликовал опрос, из 23 аналитиков 22 ждали, что ставка не будет изменена, а еще 1 думал, что будет понижена. Это напрямую сказалось на облигациях и ценах “длинных ОФЗ”, поскольку решение ЦБ РФ “ломает” схемы кэрри-трейда. Однако повышение ставки ЦБ может означать более низкую долгосрочную инфляцию, что, возможно, может объяснять некоторый рост длинных ОФЗ во вторую половину пятницы.

S&P 500 в пятницу упал на 0.5%, Блумберг пишет, что причиной стала публикация квартальных отчетов Amazon (акция которой упала на 10% в пятницу) и Visa (-3.6%), оказавшихся хуже ожиданий. STOXX Europe 600 в пятницу снизился на 0.7%.



В пятницу агентство Bloomberg опубликовало [статью](#) “Падение Боинга не заставит Путина изменить политику - источники”. Сообщается со ссылкой на трех источников, “Путин и его близкое окружение беспокоятся, что обострение конфронтации с США и их союзниками из-за событий на Украине может нанести урон российской экономике”. Однако один из них сообщает, что В.Путин “не отступит, потому что не хочет показаться слабым”.

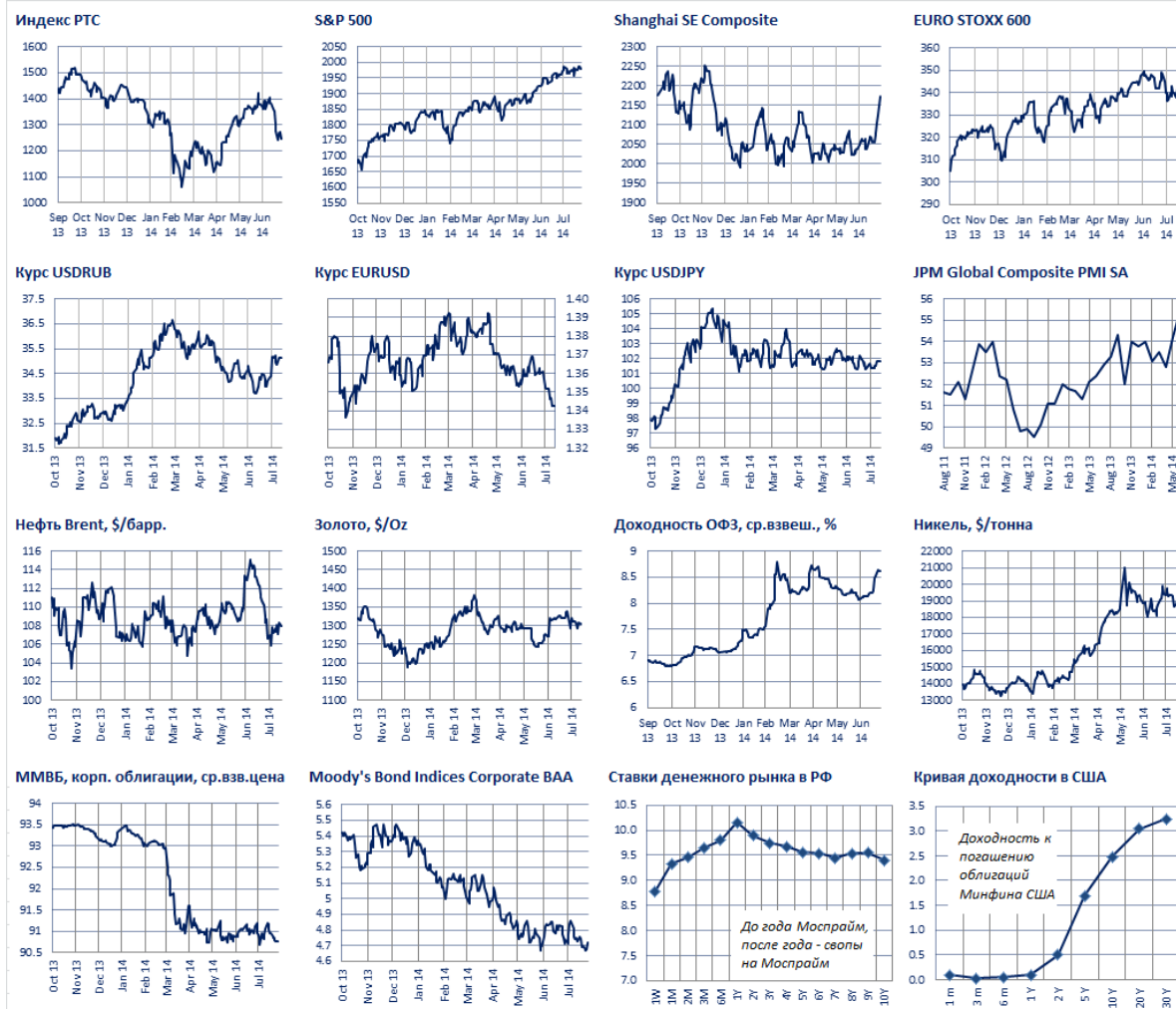
Похожую по смыслу статью [публикует “Интерфакс”](#), где постпред РФ при ЕС В.Чижов заявил, что вводимые ЕС санкции не заставят Москву изменить свою политику по ситуации на Украине. Так что, увы, но пока нет хороших новостей для цен российских активов.



Основное событие пятницы - решение ЦБ РФ повысить ставку. Блумберг дает цитату аналитика Росбанка Кошелева, с которой мы согласны: “Фраза о среднесрочной цели по инфляции в 4% [примечание: в 2016 году] - пожалуй, наиболее важные изменения по сравнению с предыдущим комментарием, потому как характер среднесрочного интервала, на мой взгляд, растянулся еще больше”.

Одна из причин “ястребиной позиции” может быть в том, что экономика РФ демонстрирует неплохую устойчивость. Минэкономразвития [подсчитал](#), что ВВП РФ во II кв. вырос на 0,1% с исключением сезонности после снижения на 0,5% в I кв. (цитируем Интерфакс). Так, по этим подсчетам российской экономике удалось избежать технической рецессии (два квартала спада). Замминистра А.Белоусов заявляет, что “Мы идем где-то по уровню 1% ВВП [рост экономики в 2014]. Прогноз был 0,5%. Поэтому моя оценка, что мы будем где-то в районе 1% и останемся до конца года”. Однако по официальному прогнозу Минэкономразвития, рост ВВП РФ в 2014 году составит 0,5%. А консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных “Интерфаксом” в конце июня (до объявления о новых санкциях), составляет 0,3%. В 2013 г. ВВП вырос на 1,3%.

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.