

Обзор рынков

Понедельник, 7 июля 2014

- Инфляция в РФ в июне разоглась до 7.8%, рекорд с 2011 года
- Славянск перешел под контроль украинской армии, что представляется как победа. Повстанцы, напротив, заявляют, что намеренно ушли в Донецк, где им легче обороняться.

Комментарий:

Американский рынок в пятницу не торговался - День Независимости. Европа слегка снизилась, минус 0.3% по STOXX Europe 600. Зато российские активы оказались под давлением.

Индекс ММВБ снизился на 1.65%, растеряв рост среды. Большая часть снижения случилась в конце торгов, примерно за полчаса до окончания торгов рынок упал на 1.4%.

Причин для такого снижения мы не видим, подходящих новостей нет.

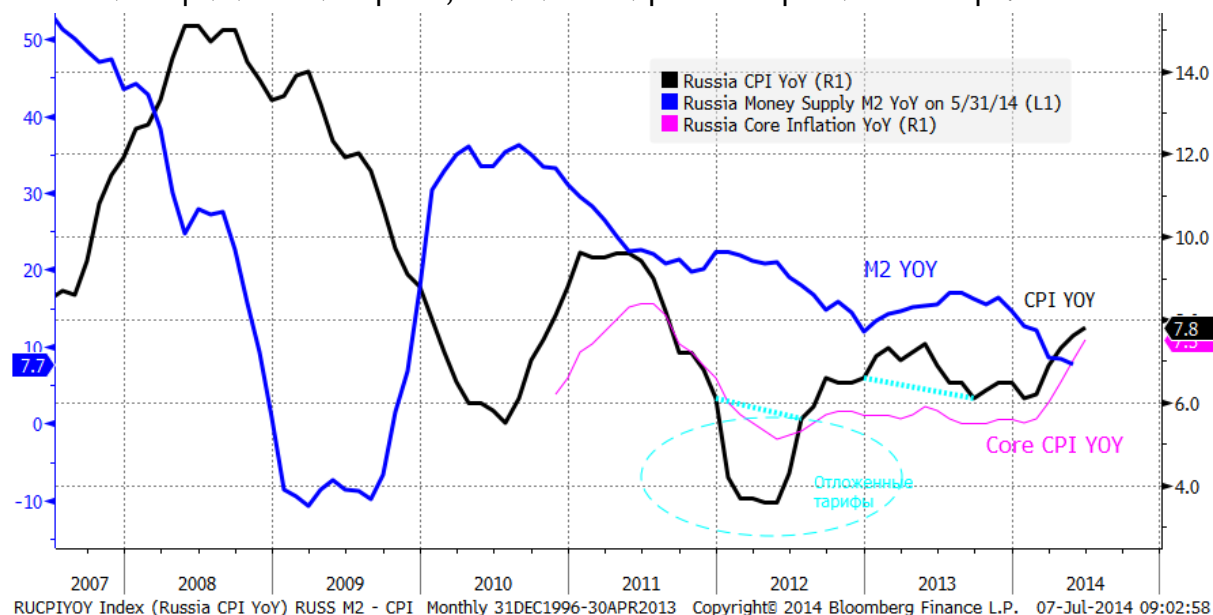
Предположительно, это сказались единичные продажи какого-то инвестора или группы инвесторов, решивших "выйти". Сверху могли наслоиться продажи алгоритмических "высокочастотных" трейдеров. Так что это микро-падение акций никакого смысла не имеет - обычный шум.

Мы полагаем, что пятничный провал акций не будет иметь никаких последствий и сегодня можно ожидать частичного восстановления. Но по большому счету, после восстановления апреля-мая российские акции перешли в боковой тренд, и мы не ждем больших изменений. Крым отыгран. Для больших изменений котировок нужны "сюрпризы" или неожиданные новости, которые заставили бы участников изменять позиции, покупать или продавать.



Давление также наблюдалось в других российских активах. Рубль снизился до 34.5/доллар, что можно считать побочной реакцией на резкое падение акций. Другой причиной стал рост курса доллара во всем мире, вызванный отчетом о рынке труда четверга (см. пятничный обзор). Инфляция в США растет (Core PCE 1.5%, в феврале было 1.1%), создание рабочих мест идет хорошим темпом,

безработица в 6.1% приближается к оценкам “естественного уровня” (5.5-6%). Следом должна ужесточаться денежная политика. Растут доходности казначейских облигаций США, “десятки” на 2.66% годовых, максимум с мая. Снижению рубля также должны способствовать цены на нефть. [Брент опустился](#) до 110,7 за баррель, минимум с 12 июня. Бои в Ираке пока не смогли сократить поставки нефти из этой страны, а Ливия собирается нарастить экспорт.



Росстат [опубликовал инфляцию июня](#), составившую 7.8% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года. Это самые высокие темпы роста цен с 2011 года. Также до 7.3% ускорилась “базовая инфляция”. С конца 2013 года цены поднялись на 4.8% (нижний столбик на графике ниже), наибольший вклад внесли цены на продукты питания и “греховные товары” (табак и алкоголь).



Большинство связывает рост инфляции с ростом курса доллара в начале года. По этой логике должны были вырасти в цене импортные товары, что подняло бы общий

уровень цен. Однако группы непродовольственных товаров, где много импорта, росли невысокими темпами (см. след. стр.). Так, предметы домашнего обихода или одежда и обувь выросли меньше 5%. Заметный рост произошел по ценам продовольствия, где импорт должен был сказаться. Опережающий рост происходит по категории услуг, на которые импорт влияет в очень малой степени. Это кроме “организации отдыха”, включающий заграничные туры, но эта категория не показала опережающего роста цен.

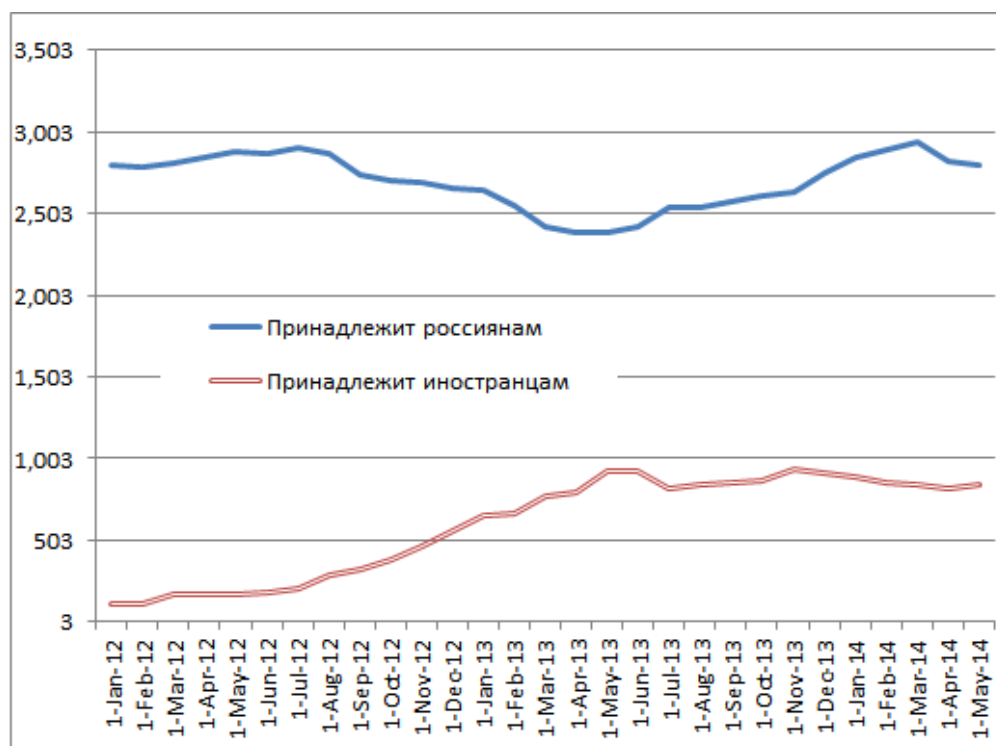


Из этого следует вывод, в росте инфляции, может и виновата крымская история и рост курса доллара. Но это влияние не прямое, не столько связанное с удорожанием цен импорта, сколько с повышением цен сбыта бизнесом, вызванным возросшими инфляционными ожиданиями. То есть, влияние больше психологическое, чем прямое.

В рамках Международного банковского конгресса первый заместитель председателя Банка России Ксения Юдаева [заявила](#), что инфляция в РФ в 2014 году может достичь 6,5%, но Центробанк пока сохраняет прогноз на уровне 6%.

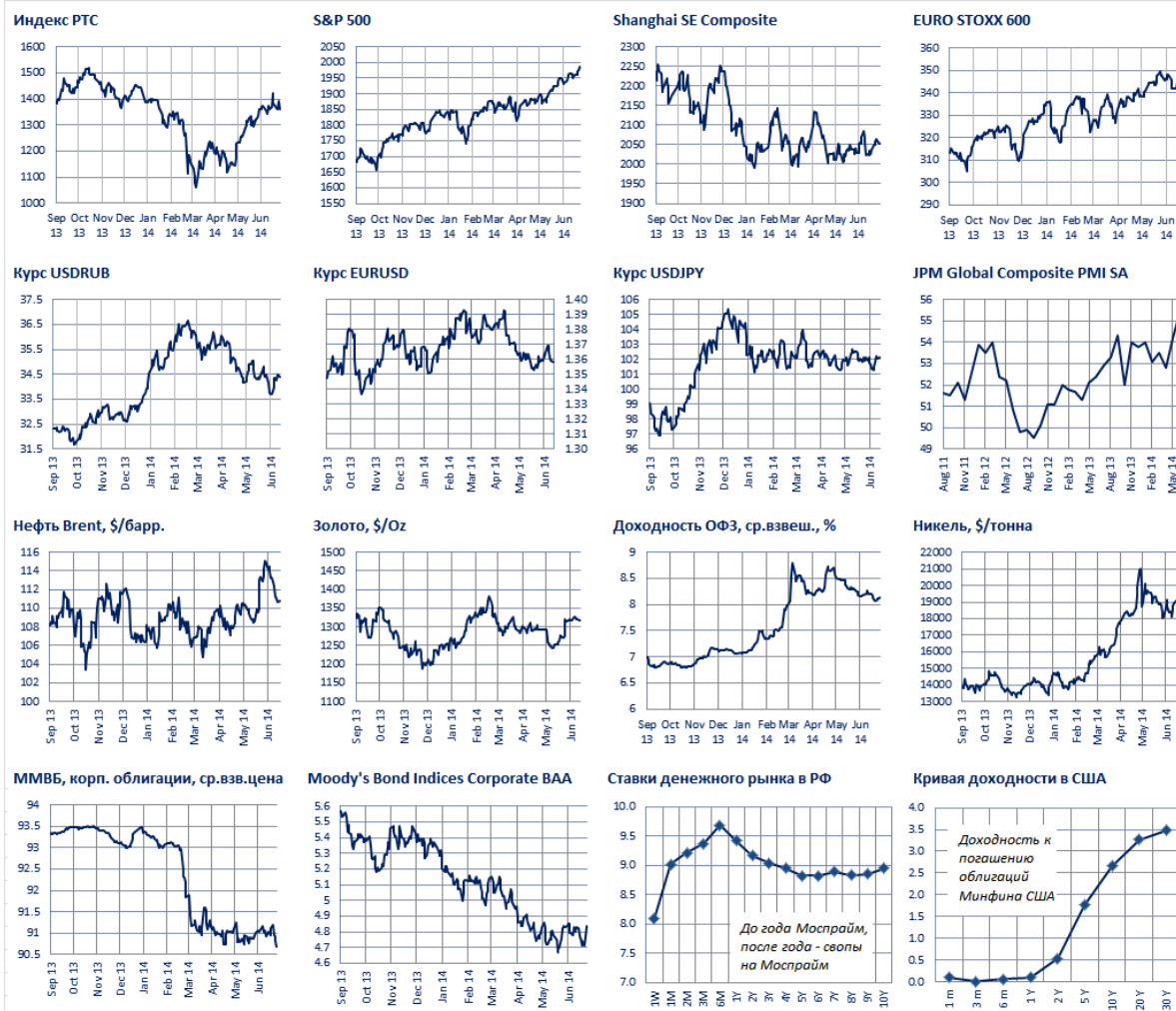
Вкратце:

- «Башнефть» готовится к SPO на Лондонской бирже. Совет директоров в минувшую пятницу принял решение о размере допэмиссии - 20,5% уставного капитала или 37 млн. акций. Внеочередное собрание акционеров состоится 14 августа, где будет утверждаться решение о проведении SPO. Выпуск новых акций преследует цель повышения ликвидности, допэмиссия предназначена для новых акционеров. По требованиям регулятора, компания обязана в России разместить аналогичный пакет, как и за рубежом.
- Доля нерезидентов на рынке ОФЗ выросла в апреле до 23,2%, [сообщил ЦБ РФ](#). Рублевый ОФЗ, принадлежащих иностранцам остается примерно стабильным год.



- Блумберг сообщает, что дивиденды Газпрома в следующие годы могут оказаться ниже, чем прогнозировалось ранее, о чем говорят расчеты Министерства финансов РФ, которыми располагает агентство. “В 2016 году крупнейшая компания России может перечислить Росимуществу 84,4 миллиарда рублей (\$2,5 миллиарда) в виде дивидендов, говорится в материалах министерства, которые готовились к заседанию правительства по бюджетной политике в 2015-2017 годах, прошедшему на прошлой неделе. По расчетам Блумберг, это 9,3 рубля на акцию - с учетом доли Росимуществ в Газпроме. Цифра на 32 процента ниже, чем прежний прогноз правительства РФ на 2016 год - 124,7 миллиарда рублей, свидетельствуют материалы Минфина. Прогноз на 2015 год - 68,8 миллиарда рублей (что дает 7,6 рубля на акцию из прибыли этого года) - не изменился, говорится в документе. Дивиденды Газпрома в этом году утверждены в размере 7,2 рубля на акцию, что на 20 процентов выше уровня прошлого года.”

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.