

## Обзор рынков

Вторник, 8 апреля 2014

- Велики шансы, что текущие процентные ставки будут сохранены до конца года. Глава Банка России Э. Набиуллина опасается, что инфляция по итогам года превысит целевой уровень в 5%.
- На американском рынке продолжается двухдневная коррекция, что является основным драйвером негативных настроений на остальных мировых площадках.
- На российский рынок оказывает дополнительное давление локальный фактор. Заявление о создании Независимой Донецкой республики в составе России усиливает конфронтацию России с Западом.

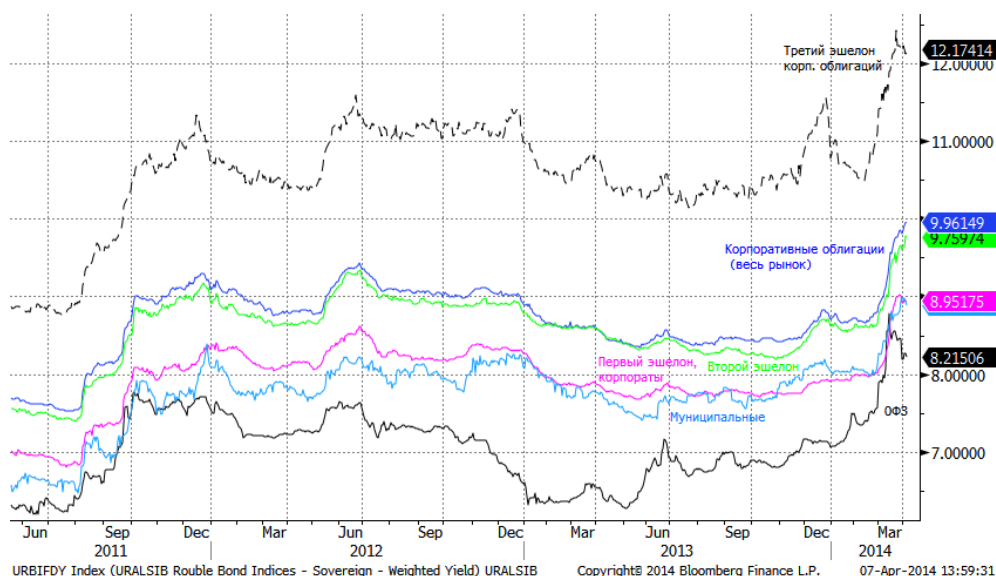
### Комментарий:

Вчера прошли распродажи по всем рынкам. Американский рынок задает общий тон сантиментов на мировых рынках. В США стартует сезон публикации отчетности, и инвесторы предпочитают фиксировать результаты, что в купе с наметившейся коррекцией на американском рынке становится поводом для закрытия позиций инвесторами по всему миру.

Вчера индекс S&P500 потерял 1,1%, обеспечив трехнедельный минимум. В СМИ падение американского рынка связывают с коррекцией в потребительском и технологическом секторах. Есть мнение, что в динамике цен акций технологических компаний наблюдается минипузырь: доходности этих бумаг росли опережающими темпами по сравнению с рыночной динамикой. Сейчас их стоимость переоценена, что побуждает инвесторов избавляться от бумаг. Есть основания полагать, что индустриальный моментум эффект выдохся.

Европейский Stoxx Europe 600 показал минус 1,2%. Российский рынок также открыл неделю в отрицательной зоне. Индекс ММВБ сократился на 2,4%, индекс РТС минус 3,4%. Рубль упал на 31 коп. до 35,61 руб на заявлениях Народного совета Донецкой области о намерении провести референдум по вопросу создания Донецкой народной республики. Это может увеличить напряженность отношений между Россией и Западом из-за угрозы повторения “крымского сценария”. Но Путин пообещал не двигаться дальше Крыма, поэтому мировые рынки пока не реагируют на новые “толчки” по

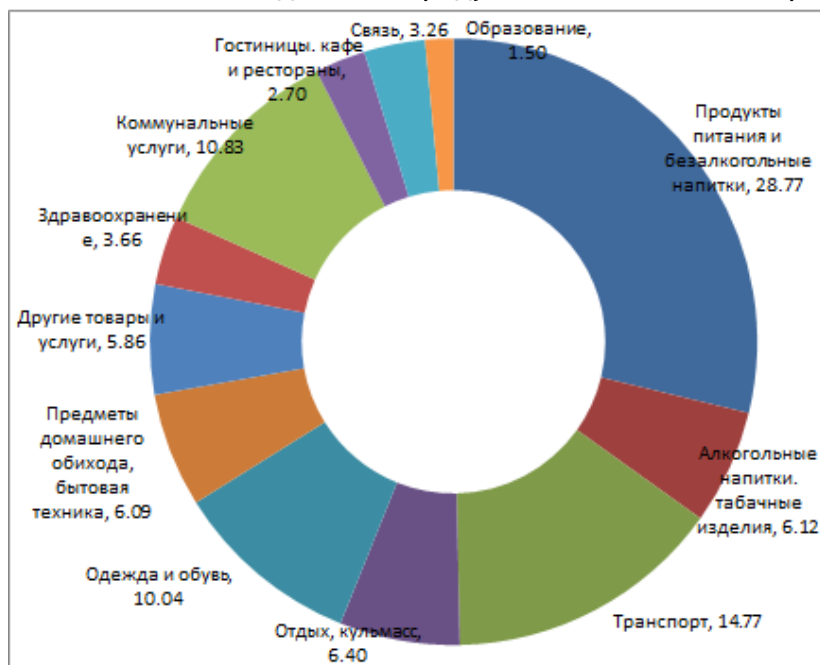
украинскому вопросу. Крымская история стала причиной обвала рубля, который спровоцировал ускорение инфляции. По словам главы БР Э. Набиуллиной велики шансы, что инфляция выйдет за пределы целевого уровня в 5% по



итогах года. Среди прогнозов дается оценка инфляции в 7,5% к июлю и 6% к концу 2014 г., опубликованная Royal Bank of Scotland Group. Из этого заявления делаем вывод, что ставки вряд ли будут понижены до конца года, что снижает привлекательность долговых инструментов (ОФЗ или корпоратов). В последние недели по мере снижения давления вокруг ситуации с Украиной, рубль, долговые инструменты (см. график выше), акции начали отыгрывать свои позиции.

## Вкратце:

- Ниже представлена структура потребительской корзины Росстата в марте 2014. Большая часть отводится на продукты питания - почти треть.



- Составляющая “продукты питания и безалкогольные напитки” внесла максимальный рост потребительских цен в марте, более 50%. Ниже представлена таблица, фиксирующая вклад основных компонент в рост цен в марте. В сумме все компоненты, соответственно, дают 100% .

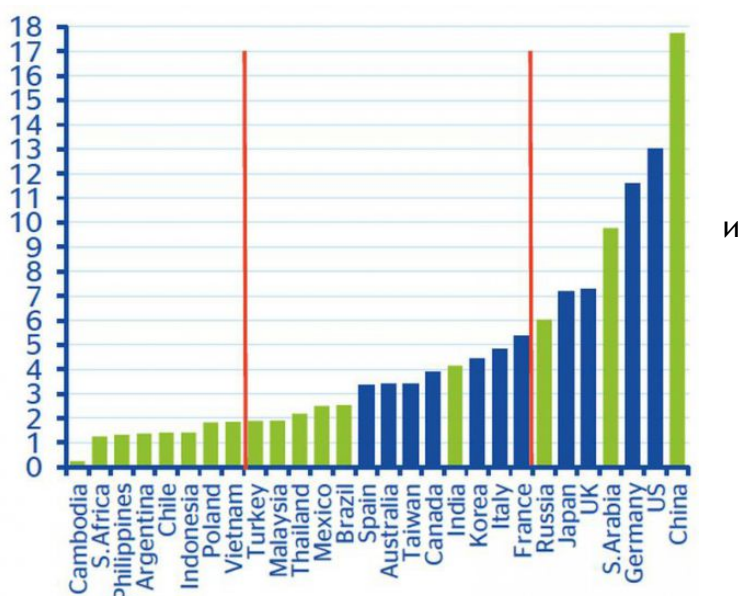
Наименование групп	Вклад за март14
<b>Все товары и услуги</b>	<b>1.000%</b>
Продукты питания и безалкогольные напитки	0.518%
Алкогольные напитки. табачные изделия	0.153%
Транспорт	0.103%
Отдых, культмасс	0.070%
Одежда и обувь	0.050%
Предметы домашнего обихода, бытовая техника	0.030%
Другие товары и услуги	0.029%
Здравоохранение	0.029%
Коммунальные услуги	0.022%
Гостиницы. кафе и рестораны	0.013%
Связь	0.007%

Образование	0.000%
-------------	--------

- Далее мы рассчитали вклад каждой компоненты в годовую инфляцию в марте 2014 по сравнению с мартом 2013 г. путем умножения удельного веса на годовой рост цен (YoY). За год наибольший рост цен отмечен в составляющих государственного регулирования: алкогольные напитки, табачные изделия, коммунальные услуги и здравоохранение.

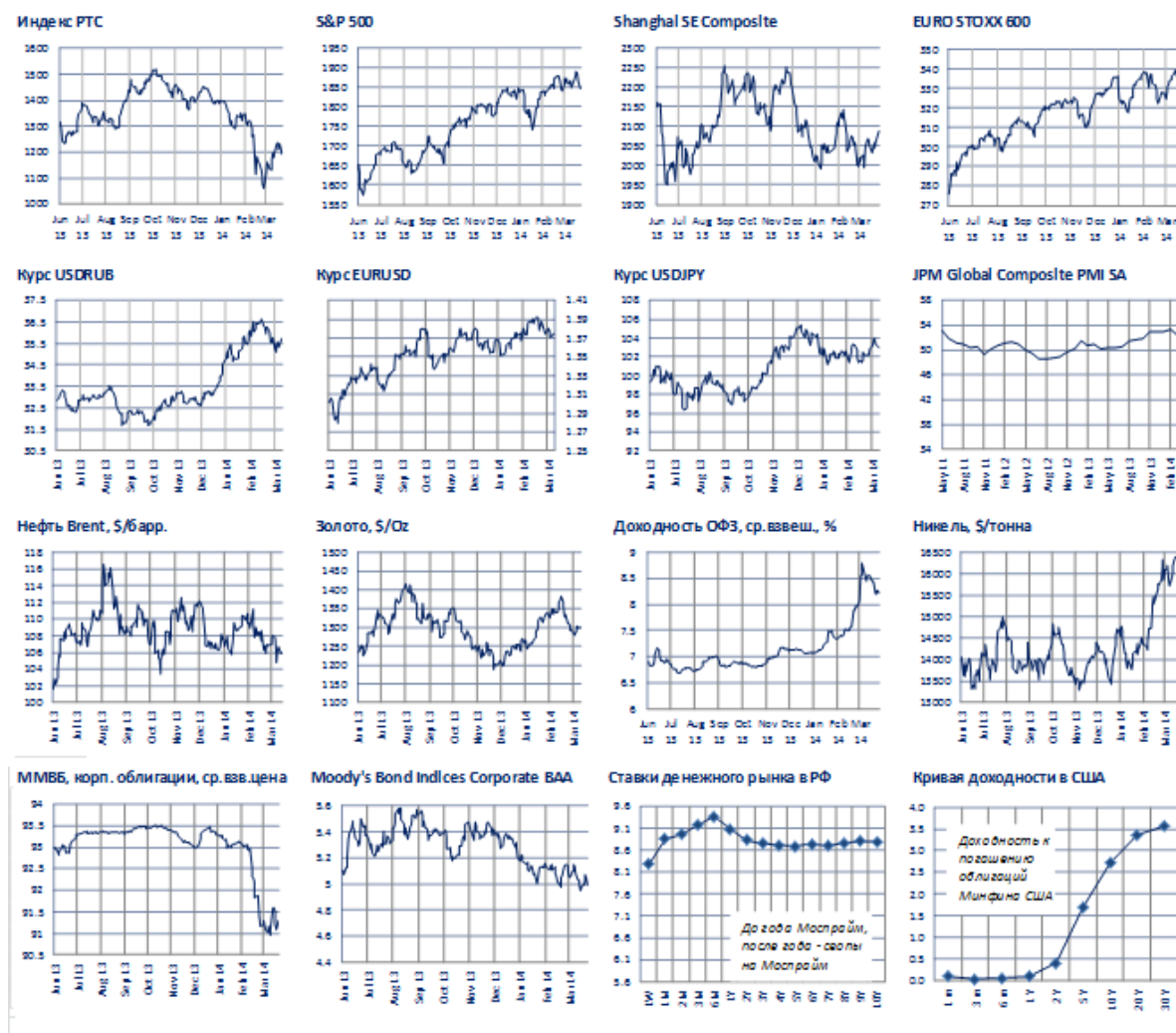
Наименование групп	YOY (сорт-ровано)	Удельный вес в корзине	Вклад в инфляцию YOY
Алкогольные напитки. табачные изделия	14.00%	6.12%	0.9%
Коммунальные услуги	8.60%	10.83%	0.9%
Образование	8.50%	1.50%	0.1%
Продукты питания и безалкогольные напитки	7.90%	28.77%	2.3%
Здравоохранение	7.90%	3.66%	0.3%
Гостиницы. кафе и рестораны	7.30%	2.70%	0.2%
<b>Все товары и услуги</b>	<b>6.90%</b>	<b>100%</b>	<b>6.90%</b>
Отдых, культмасс	6.80%	6.40%	0.4%
Другие товары и услуги	6.00%	5.86%	0.4%
Одежда и обувь	4.70%	10.04%	0.5%
Транспорт	4.60%	14.77%	0.7%
Предметы домашнего обихода, бытовая техника	3.90%	6.09%	0.2%
Связь	0.40%	3.26%	0.0%

- Компания BBVA разработала индекс мировой рыночной власти, учитывающий экспорт, воздействие внешних шоков, технологическое развитие объем генерируемой добавленной стоимости. Китай существенно обгоняет своих предшественников за счет высоких объема экспорта. Исходя из этой диспозиции, Россия, Япония, Великобритания, Саудовская Аравия, Германия, США и Китай должны образовывать G7 как наиболее влиятельные единицы. “[Если посмотреть на объем ВВП в 2018 г., по прогнозам МВФ, то к этому](#)



времени Канада, Италия и Великобритания вообще не попадают в топ-7, а Канада даже не войдет в топ-10». Поэтому сохранение позиций Италии, Канады и Франции в “экономическом клубе” в средне- и долгосрочной перспективе остается под вопросом.

## 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.