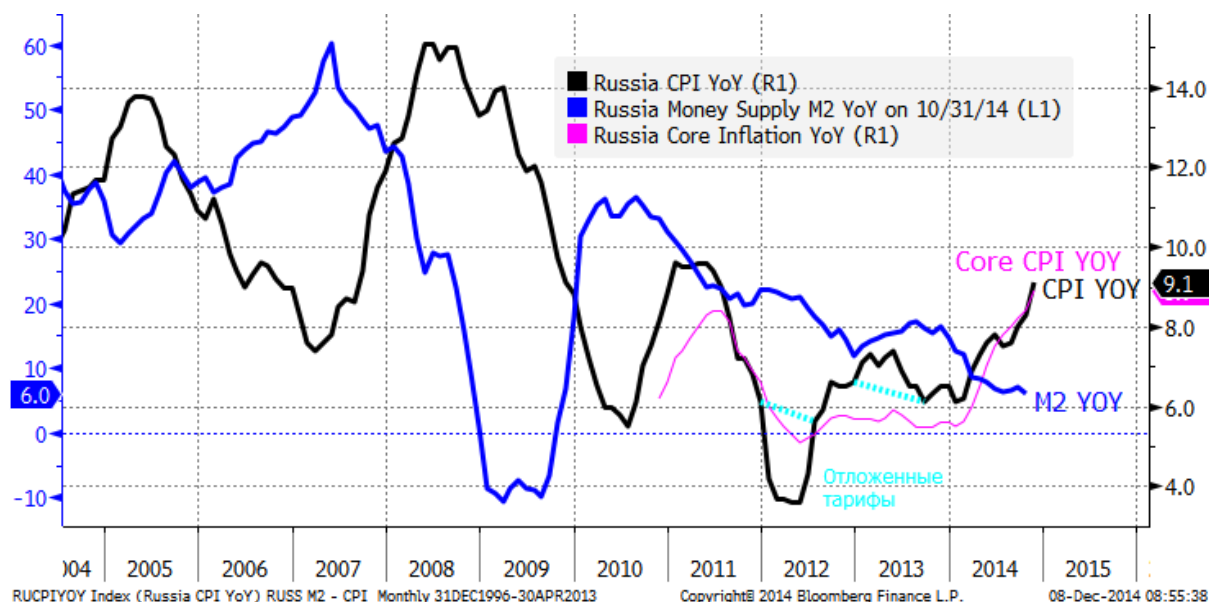


Финансовые рынки. Понедельник, 8 декабря 2014

- Цены на нефть на минимуме с 2009, ближний фьючерс на Brent на 68.2/баррель.
- Рубль в пятницу закрылся 52.6/доллар. Похоже, что в пятницу ЦБ провел пару разовых крупных интервенций, дважды сбив курс.
- В.Путин дал [33 поручения](#) по итогам своего послания. Доклад о том, как ЦБ РФ боролся с валютными спекулянтами Набиуллина должна представить 25 декабря, далее, будет докладывать об этом ежеквартально.
- Растут ожидания, что ЦБ РФ на этой неделе поднимет ключевую ставку (9.5% сейчас). Многие ждут +100 б.п. Однако, Альфа-банк считает, что следует поднять на 400 б.п., в дополнение к уже случившемуся в этом году ужесточению на 400 б.п. Заседание Центробанка в этот четверг.
Мы против повышения ставок, рост темпов инфляции является временным, из-за переноса импортных цен. Тогда как шок от сокращения кредита окажет долгосрочное негативное воздействие на экономику. Не время ограничивать внутренний кредит, когда уже ограничен внешний.
- Росстат посчитал инфляцию ноября - 9.1% YoY, рекорд с 2011. Для дам из Центробанка (кто-то назвал Набиуллина и Юдаеву “феминистками-либералками”) инфляция - главный приоритет. При этом они забывают о финансовой стабильности. Поэтому банковский кризис становится все более вероятным. Прекращение нормальной работы банков, если случится, приведет к мощному спаду экономики РФ в 2015 году, сопоставимому с 2009 годом.
- Доходность длинных ОФЗ дошла в пятницу до рекорда на 12% годовых. Напомним, что перед украинским противостоянием доходности были около 8% годовых. А во время кризиса 2009 “длинный конец” ОФЗ достигал 16% годовых.
- S&P повысил рейтинг Ирландии до “А” с “А-”. Напомним, что эта страна еще пару лет назад была на грани дефолта
- Индия и РФ изучают вопрос строительства газопровода. В.Путин едет в эту страну 10-11 декабря.
- Газпром сообщил, что подписал соглашение о кредите Юникредит на 390 млн. евро. Еврокомиссия собирается [проверить](#), не нарушает ли это условия санкций. Но кроме этого у Юникредита могут быть проблемы в США.
- Ведомости [сообщают](#), что ВТБ потребовал досрочного гашения кредита Мечелу, и ему теперь грозит банкротство.

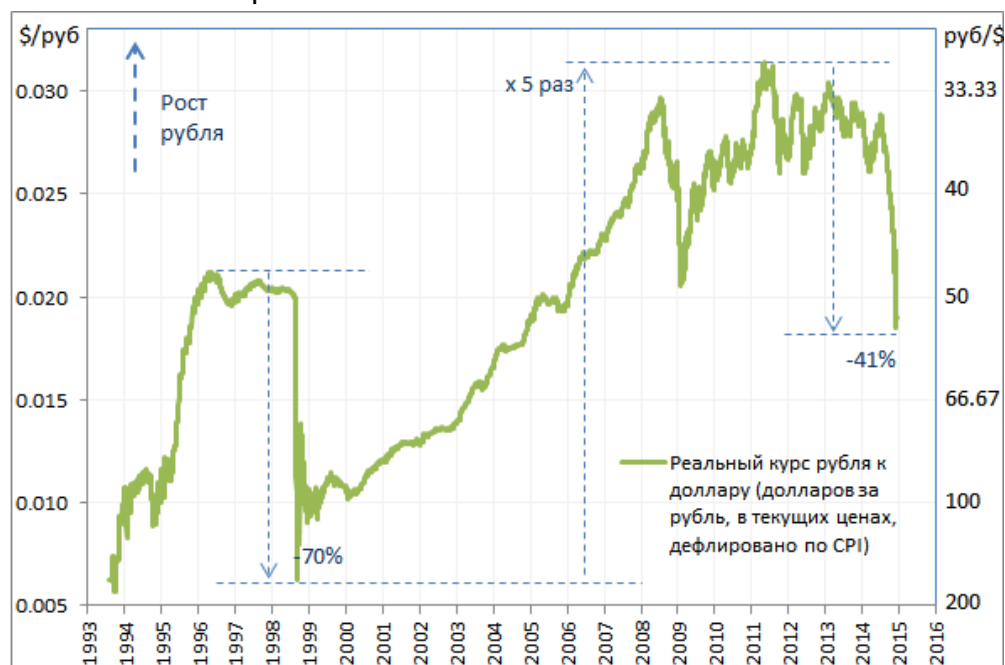
Российские акции продолжают падать. Индекс РТС в пятницу снизился на 1.1%, новый минимум с 2009 года (908 п., в 2011 г. достигал 2000 п.). Падают также и ОФЗ и корпоративные облигации. Плохо чувствуют себя валютные еврооблигации, так Russia-2030 превысила 6% годовых, хотя в январе была на 4% годовых.

Европа по STOXX 600 выросла на 1.8%, это новый рекорд с начала 2008 года. Акции в Европе отыграли провал четверга, случившийся после того как ЕЦБ не принял никаких решений о начале QE. Переход в режим “печатания” широко ожидается, но пока никак не наступит. США по S&P 500 немного выросли, +0.17%. Этот индекс находится вблизи посткризисных максимумов.

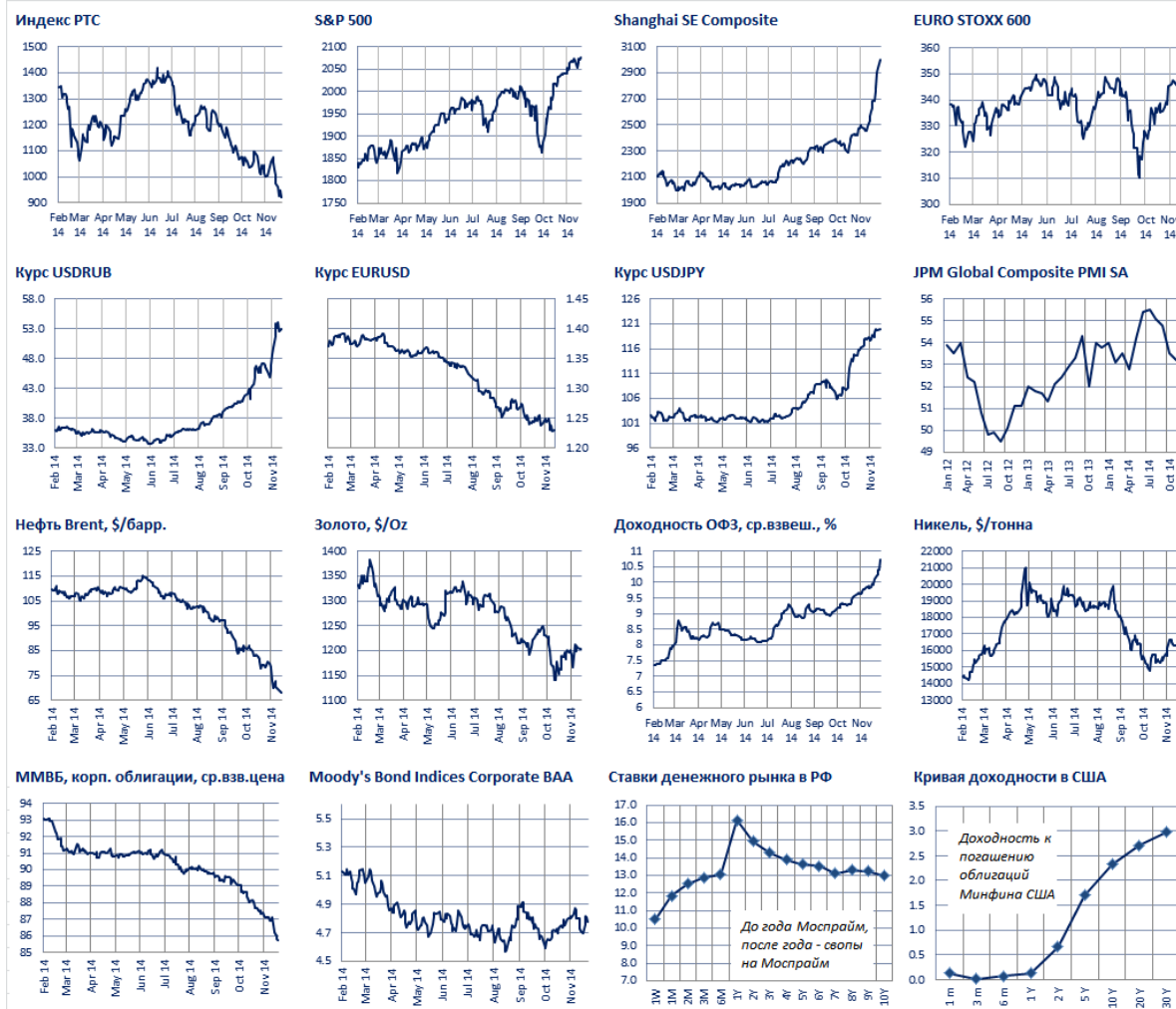


В пятницу Росстат опубликовал инфляцию ноября, поднявшуюся на 9.1%. Становится очевидно, что рост цен в 2014 году будет ближе к 10%. Борьба с инфляцией требует повышения процентных ставок. Однако на этой неделе ЦБ будет повышать ставки с оглядкой на курс. Блумберг дает следующий комментарий Б.Берга, лондонского “стратега” Societe Generale: “Ставки растут взрывными темпами, ликвидности почти нет, и рынок подталкивает Центробанк к повышению процентной ставки на несколько сотен базисных пунктов... Необходимо значительное повышение процентных ставок, одних валютных интервенций для стабилизации курса может быть недостаточно. Рынок требует от центробанка повысить ставки на пару сотен базисных пунктов”.

О предстоящем повышении ставок другие аналитики также пишут без всяких сомнений. Так “Альфа-банк” видит необходимость повышения ставки до 13.5% (+400 б.п.), однако считают что будет меньше. По их предположению +200 б.п. не вызовут политических возражений.



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.