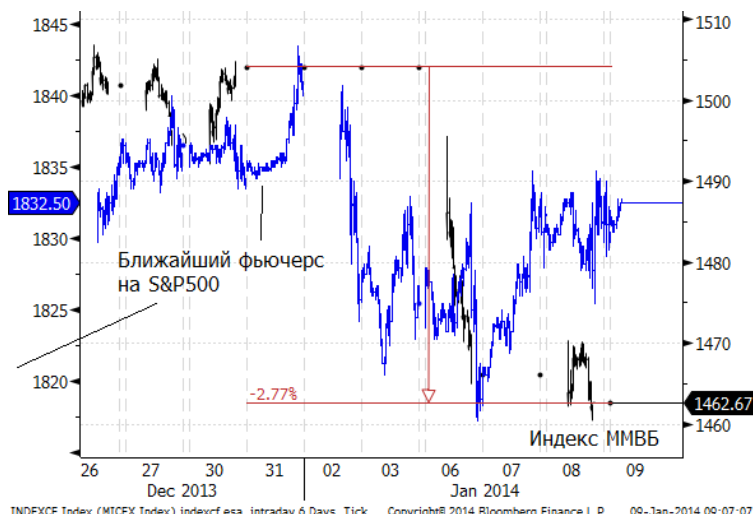


Обзор рынков

Четверг, 09 января 2014

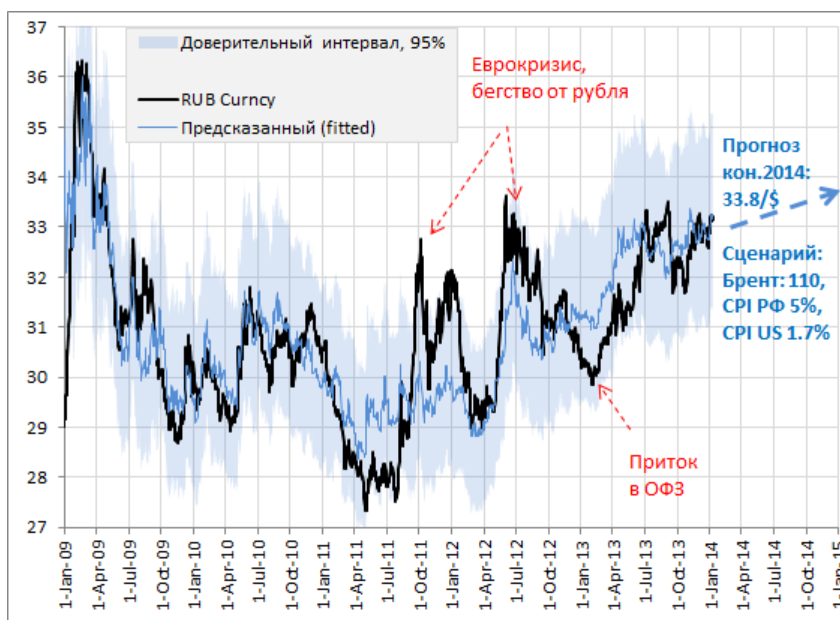
- В России закончились новогодние каникулы. С конца 2013 индекс ММВБ упал на 2.8%. Это примерно равно падению индексу MSCI Emerging Markets за этот же период (-2.9% в долларовом выражении). Курс рубль доллар увеличился на 60 коп. до ~33.2 руб./\$
- Сегодня Росстат объявит окончательную оценку инфляции за 2013 год. [По предварительным данным она составила 6.5%](#). В 2014 году инфляция должна упасть. Среднее ожиданий темпов CPI РФ в Bloomberg на конец года составляет 4.9%, разброс 4.1%-6.0%.
- [Financial Times ссылаясь на свои источники сообщает](#), что «Газпром» будет продавать газ китайской CNPC по \$13/ММВТУ в стране, это, [примерно](#), \$10-11/ММВТУ или \$268-295/тыс.куб.м. на границе страны. (это почти европейские цены, и в 2.5 раза выше, чем в США сейчас). Объем: до 38 млрд.куб.м. с 2018 года. ([общий экспорт газа из РФ в 2013](#) ~200 млрд.куб.м.)
- Пермская сеть «Виват» [собирается разместить 3-х летние облигации](#) на 1,5 млрд. рублей. Предыдущий подобный опыт был у сети перед кризисом 2008. Для размещения сеть должна раскрыть некоторые финансовые показатели.
- ЦБ РФ продолжает отзывать лицензии. Новая жертва: Новокузнецкий муниципальный банк.



Комментарий:

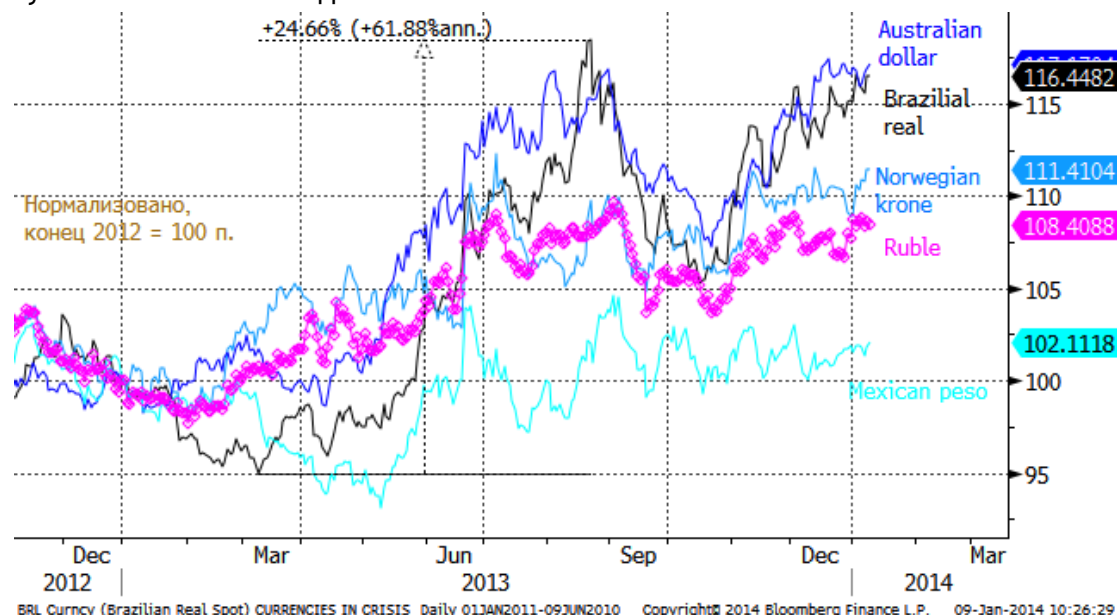
С закрытия в 2013 году в России было два дня неполностью полноценных торгов - 6 и 8 января. За это время индекс ММВБ снизился на 2.8% (см. справа). Рубль достигал 33.2 руб./\$ и это заметное падение - почти на 60 коп. или порядка 2%.

Индекс развивающихся стран на 2.9% ниже конца 2013, что практически равно падению индекса ММВБ. Также упала цена на нефть с примерно \$111/баррель до \$107.5 сейчас.

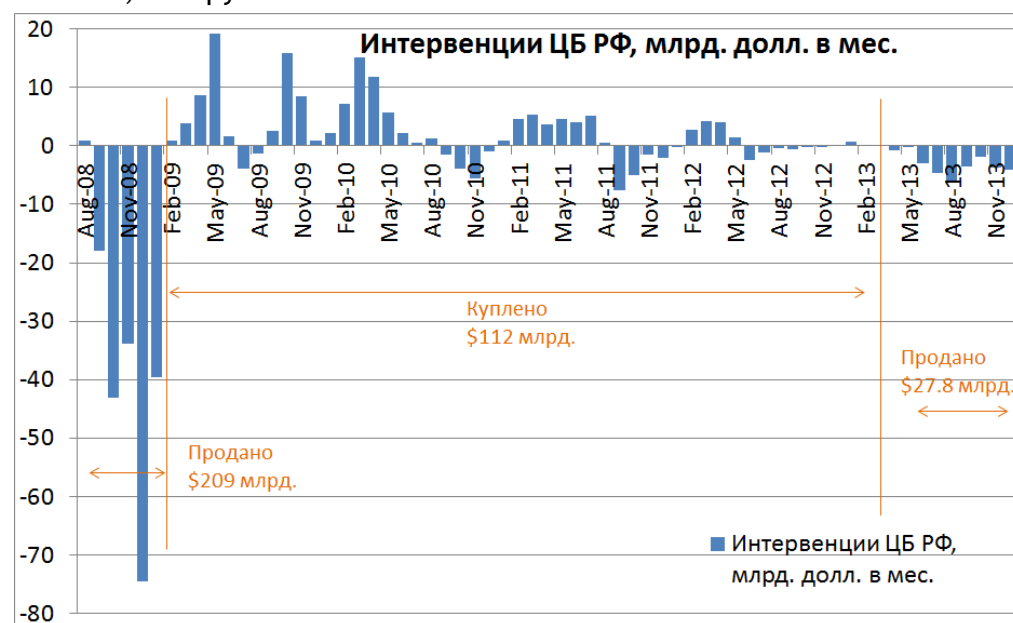


Причина всех этих колебаний, похоже, в “систематическом” росте курса доллара по отношению ко многим активам. Это касается валют других стран, нефти или акций других стран. При этом индекс S&P 500 сейчас всего на 0.2% ниже закрытия 30 декабря, т.е. почти не изменился.

Случившееся с конца года падение рубля (~32.6 -> 33.18 руб./\$) полностью объясняется движением цены на нефть (брент ~\$111->\$107/баррель). Курс, предсказываемый нашей регрессионной моделью равен текущему (график справа). Рубль стоит сколько “должен”.



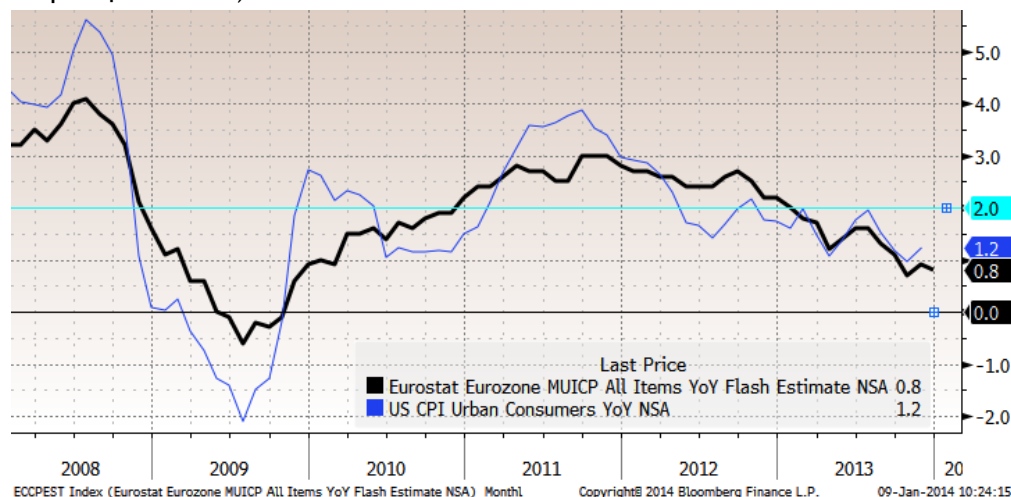
Рубль ведет себя сравнительно неплохо. За 2013 год и несколько дней 2014 ряд валют - австралийский доллар или бразильский реал - обвалились заметно сильнее, чем рубль.



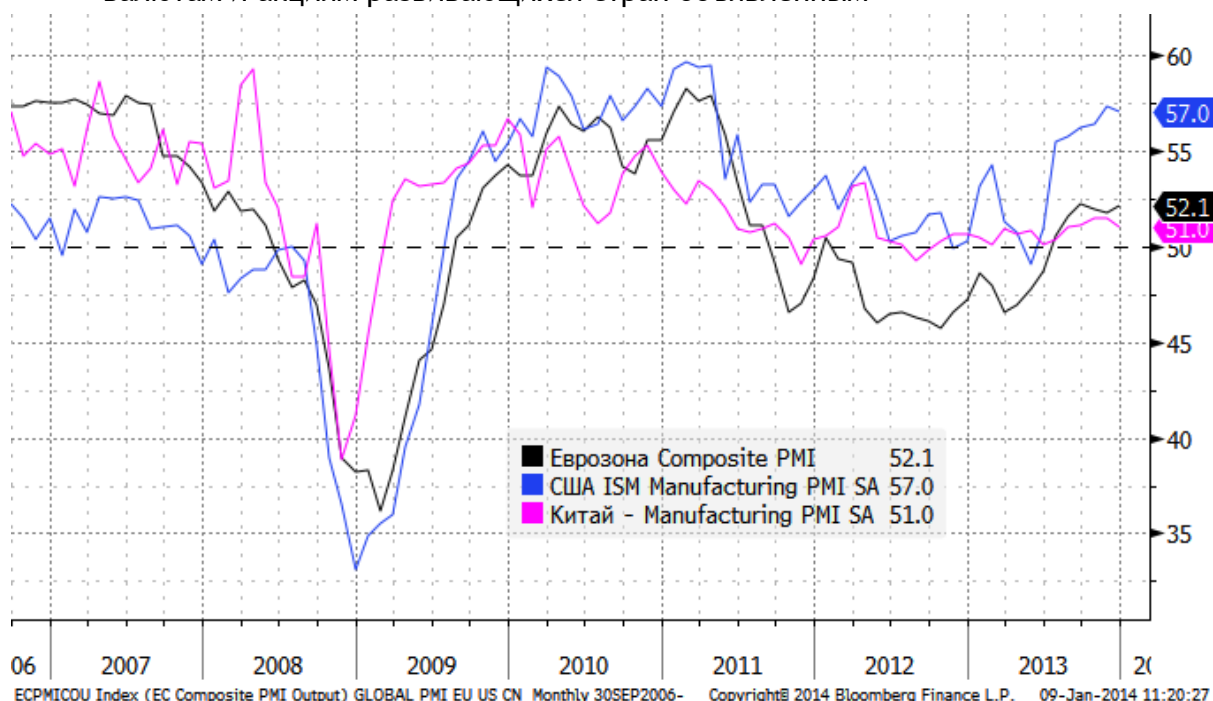
Интересный факт в том, что в праздники курс рубля был абсолютно плавающим и ЦБ РФ в время январских торгов не проводил интервенции. Кстати, ЦБ РФ опубликовал месячные данные, в декабре было продано валюты на \$4.02 млрд

(график выше). Сегодня ЦБ РФ должен вернуться на рынок со своими продажами и оказать небольшое укрепляющее воздействие на курс.

В начале месяца статистики обычно публикуют данные по инфляции и по индексам уверенности за прошлый месяц. Так, Росстат сегодня должен сообщить об инфляции в РФ за 2013 год. Евростат опубликовал данные об инфляции декабря, которые составили 0.8% YoY (мы сравниваем эти цифры на графике ниже с инфляцией США).



- Слабая экономика Европы вместе с низкой инфляцией в конце концов должна заставить ЕЦБ снижать ставки или, даже, перейти к политике QE.
- В США наоборот - неплохое состояние экономики позволяет начать снимать стимулирование. Предположительно, “систематический” рост доллара в начале года является продолжением реакции рынка на декабрьское объявление о “сведение на нет” QE. Мы связываем минусы начала года по валютам и акциям развивающихся стран объявленным



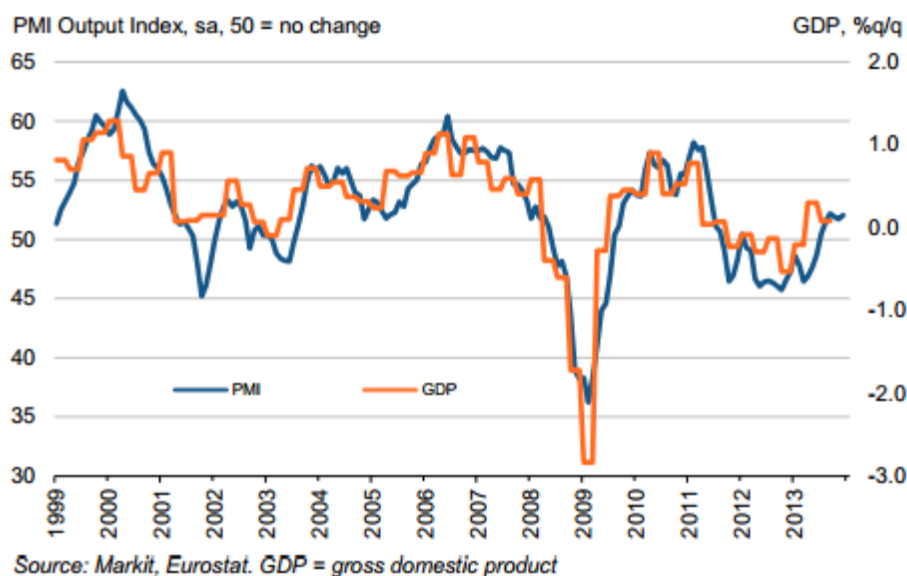
На рубеже года вышли данные по индексам уверенности. Индекс уверенности США

находится на очень высоких уровнях, максимумы за последние 3 года.



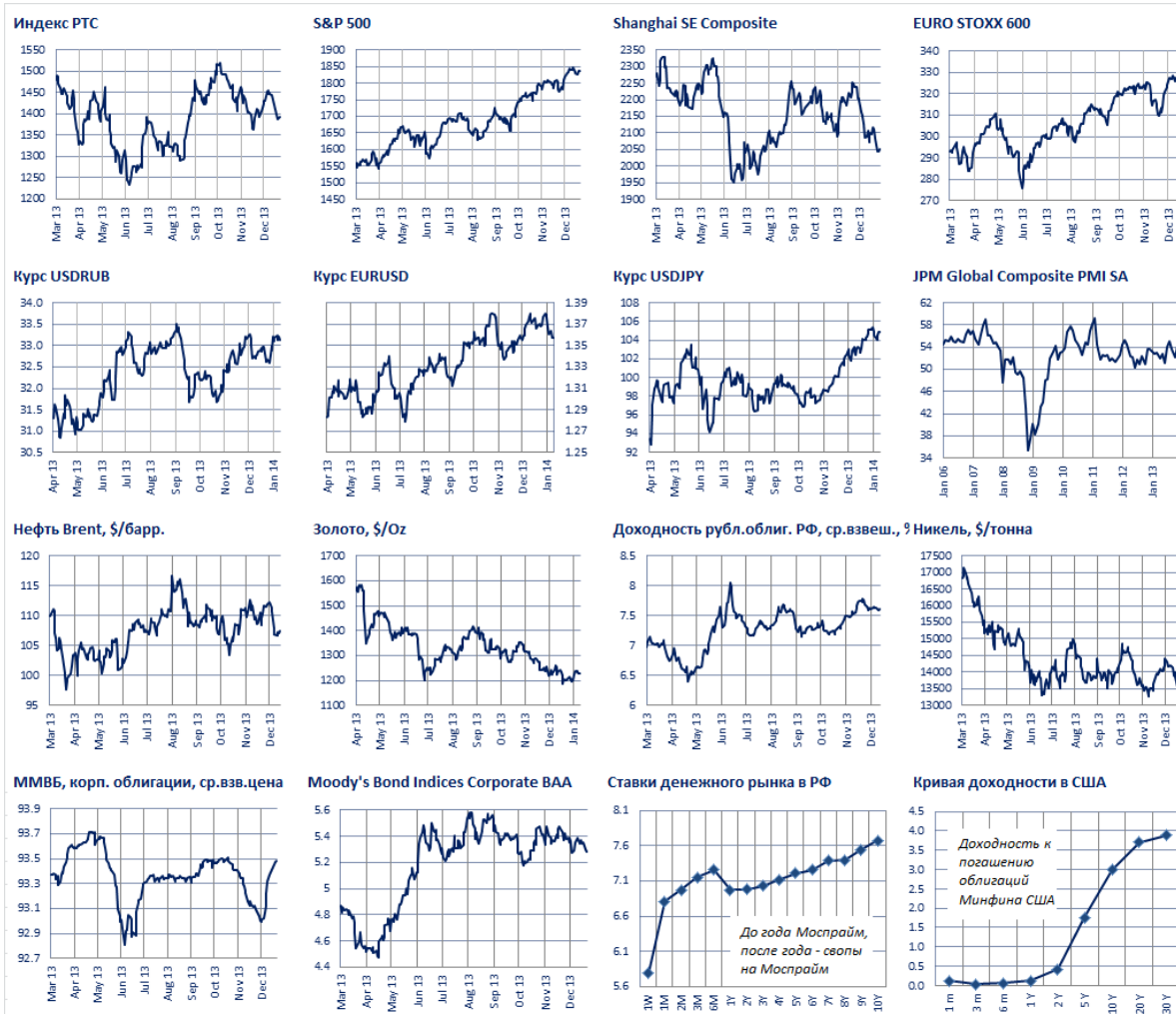
[В России не самая плохая конъюнктура](#), благодаря росту активности в секторе услуг. А общий индекс деловой активности достиг девятимесячного максимума 53.6 балла. Правда, субиндекс ожиданий в секторе услуг показали минимум после кризиса.

Markit Eurozone PMI and GDP



Сравнительно [неплохие данные по еврозоне](#). Испанский индекс уверенности показал максимум за 77 (!) месяцев. Рост ВВП последнего квартала 2013 года в еврозоне оценивается в 0.2% QoQ SA

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.