



Обзор рынков.

Вторник, 9 июля 2013

- Усиливается диссонанс между растущими ценами на нефть (\$107+/баррель) и слабым курсом рубля (вчера был рекорд за 13 мес: 33.34/\$).
- [Центробанк РФ в 2 раза увеличил размер интервенций](#) до \$400 млн. в день.
- Минфин заявил, что с конца августа может начать закупки валюты в Резервный фонд по \$40-50 млн. ежедневно. Это на порядок меньше, чем текущие интервенции Центробанка.
- В РФ падают продажи автомобилей, рынок насытился.

Комментарий:

Standard & Poor's 500 вчера вырос на 0,5%, Европа поднялась примерно на 2%, отыграв провал предыдущего дня. Индекс ММВБ поднялся на 0.5%.

Уже две недели продолжается восстановление фондовых рынков после провала мая-июня. Лавина закрытия сделок carry уже давно завершилась. Некоторое давление на рынке облигаций еще продолжается (особенно после пятничных данных о рынке труда), но не носит всеобщего характера. Движения акций и облигаций перестали быть коррелированными, и рост фондовых рынков должен продолжиться.



Copyright© 2013 Bloomberg Finance L.P.

09-Jul-2013 10:39:21

[Новый виток европейского кризиса](#) не случился. Португалия преодолела политический кризис, правительство продолжает работать. Вчера Еврогруппа (министры финансов Еврозоны) одобрила очередной транш Греции.

Вкратце:

- Замминистра финансов РФ Алексей Моисеев вчера заявил, что Минфин РФ планирует с конца августа выходить на рынок для покупки валюты для Резервного фонда на сумму \$40-50 млн. ежедневно. Также он вчера заявил, что ставки кредитов могут упасть на 200 б.п., если правительство реализует запланированные меры с целью подстегнуть экономический рост. Среди прочего планируется увеличение ликвидности, депозитные аукционы, стимулирование конкуренции и усиление защиты кредиторов.
 - В СМИ и на лентах эти интервенции часто называют причиной обвала рубля (тогда заявлялось, что покупки Минфина сдвинут курс на 1-2 руб.). Это неверная интерпретация. Реальная причина снижения рубля в другом - в это время проходил крах межвалютного carry и падали многие валюты.
 - Покупки Минфина незначительны. Сейчас Центробанк является агентом Минфина по покупке валюты в Резервный фонд. В этом смысле ничего не изменится. Мы также можем представить себе ситуацию, когда Минфин покупает валюту, а Центробанк продает.
- График, показывающий интервенции Центробанка и стоимость бивалютной корзины, представлен ниже. Ежедневный размер интервенций публикуется с задержкой на день, см. [“факторы формирования ликвидности”](#) на сайте ЦБ РФ.



- В России продолжают снижаться объемы продажи автомобилей. С учетом сезонности провал выглядит даже более значительным, чем без. Уровень продаж сейчас соответствует середине 2011. (“Ведомости” со ссылкой на “Связной” пишут, что также [падают продажи мобильных телефонов](#)). Но в отличие от 2008/2009 годов это не является проявлением кризиса в экономике. Это стагнация и насыщение рынков, причем на довольно высоком уровне. Так, в РФ продается порядка 220 тыс. автомобилей в месяц, это примерно 2.6 млн. в год. В стране около 50 млн. семей, и примерно каждая 19-я покупает новое авто за год.



- «Фармстандарт» планирует купить сингапурского производителя фармацевтических ингредиентов **Bever Pharmaceutical**, о котором ранее никто не слышал. Сумма сделки оценивается в \$630 млн. Вчера об этом компания объявила на Лондонской бирже. «Коммерсантъ» уточняет, что опрошенные им участники и эксперты рынка никогда не слышали о компании. Кроме того, отсутствует какая-либо информация на сайте Сингапурской ассоциации фармпроизводителей. Речь идет о сделке с заинтересованностью. Предполагается, что финансирование актива будет реализовано за счет продажи выделяемого безрецептурного бизнеса. Миноритарии, не согласные с реструктуризацией компании, могут предъявить акции к выкупу с 20% дисконтом.

Местное:

- «Уралкалий» с начала программы buy-back выкупил собственных акций на сумму \$1,07 млрд. Компания заложила на программу обратного выкупа, которая начала действовать с 13 ноября 2012 г., сумму в \$1,6 млрд. На прошлой неделе объем выкупа превысил \$1 млрд., т.е. у компании остается резерв равный 1/3 от заявленной суммы. По предварительным расчетам,

деньги у “Уралкалия” могут закончиться к сентябрю. Несмотря на поддержку компании, ее котировки продолжают падать, что обусловлено неблагоприятной конъюнктурой в калийном сегменте.

Конъюнктура:

Индекс РТС



S&P 500



Shanghai SE Composite



EURO STOXX 600



Курс USDRUB



Курс EURUSD



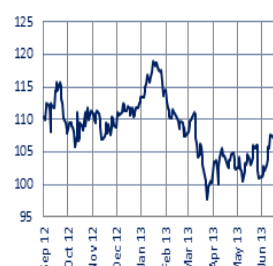
Курс USDJPY



JPM Global Composite PMI SA



Нефть Brent, \$/барр.



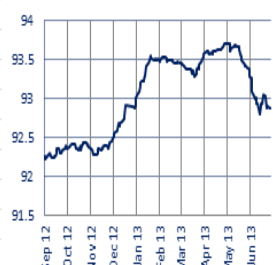
Золото, \$/Oz



Доходность рубл.облиг. РФ, ср.взвеш., % Никель, \$/тонна



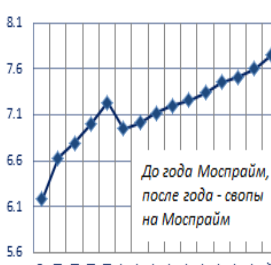
ММВБ, корп. облигации, ср.взв.цена



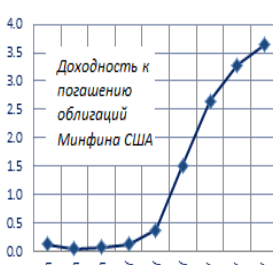
Moody's Bond Indices Corporate BAA



Ставки денежного рынка в РФ



Кривая доходности в США





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.

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

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.