

Финансовые рынки. Понедельник, 10 ноября 2014

- Рубль показывает резкую волатильность. В пятницу на Московской бирже размах колебаний был 3 руб., от 48.65 до 45.68/доллар. Это закономерно, потому, спекулянты боятся, что ЦБ может захотеть их “наказать”.
 - Среднесрочно курс рубля зависит от действий властей. Если открыть объемное рефинансирование зарубежного кредита за счет резервов, мы бы ждали курс ниже 40 руб./доллар. Полный отказ от интервенций и рефинансирования предполагает продолжение обвала рубля, до цифр ближе к 60 руб./доллар. Вот такая дилемма.
 - Коммерсантъ [сообщает](#), что на этой неделе группа компаний (ГК) “Связной” может поменять собственника. Речь также может идти о санации “Связного банка”, в котром доля просроченных кредитов достигла 25%.
 - В [субботу вышла мотивировочная часть](#) по национализации Башнефти, принадлежащих АФК “Системе”. Дело не в сроках давности, не в нелепости отъема собственности у “правильного олигарха” и не в том, что сделка была одобрена всеми руководителями.
- Суверенитет - это возможность менять законы и правила игры в любой момент. В РФ права слишком слабы, а правительство не имеет ни противовесов, ни ограничений. Вопрос имиджа РФ на Западе больше не актуален. Потому бизнес постоянно будет оказываться крайним, а отечественные акции являются самыми дешевыми в мире и останутся такими еще долго.
- Сегодня у премьера Медведева [будет рассмотрен](#) компромиссный вариант спасения “Мечела”, чистый долг которого 8.1 млрд.долл. из которых 5 млрд.долл. приходится на “Сбербанк”, ВТБ, “Газпромбанк”.

Акции мало изменились в пятницу. S&P 500 +.03% (хотя и формальный исторический максимум). STOXX Europe 600 минус 0.54%. [Индекс РТС](#) минус 0.94%, опускался ниже 1000 п., но закрылся несколько выше этой круглой отметки. Индекс ММВБ почти не изменился, минус 0.02%.



В пятницу основная драма была связана с колебаниями курса рубля. Размах составил 3 руб. от 48.65 до 45.68/долл. на ММВБ. Утром случился обвал до рекордных до новых значений, а потом было прошло резкое укрепление, на новостях, что ЦБ РФ собирается провести экстренное совещание. Но итоги этого совещания ЦБ РФ были оказались нулевыми. По его итогам вышел

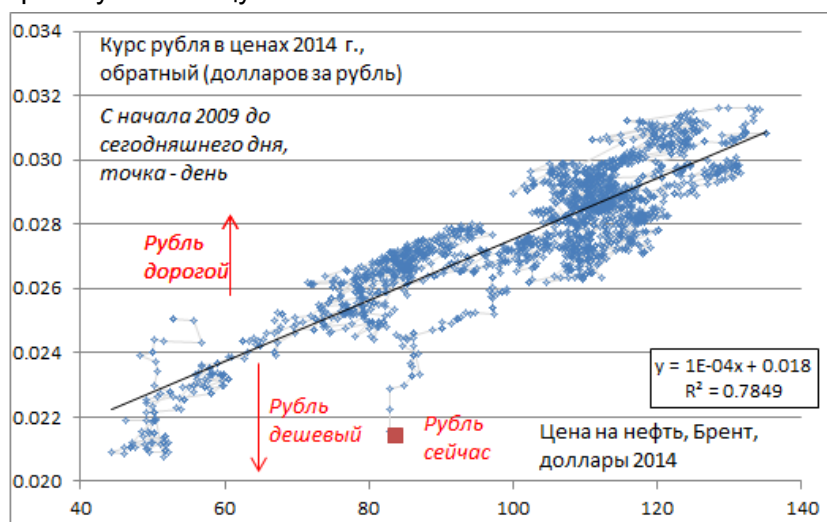
[пресс-релиз](#), где ЦБ РФ сообщил следующее.

- 1) Рубль стоит столько сколько надо, что видно по этой фразе. *"По оценке Банка России, с учетом принятого пакета мер и произошедшего снижения курса дальнейшего ослабления рубля не требуется для достижения равновесия платежного баланса"*
- 2) Содержалась угроза спекулянтам. "Банк России готов увеличить валютные интервенции в любой момент"

В этой связи неплохо упомянуть о каких спекулянтах идет речь. Сегодня в "Ведомостях" пишут про частного инвестора, который очень много заработал в конкурсе ["Лучший частный инвестор"](#) Московской биржи.

"108 миллионов рублей заработал участник конкурса «Лучший частный инвестор» Fomín. 30 сентября он купил доллары на сумму, в 20 раз превышающую депозит (его размер - 21,1 млн руб.). За счет укрепления доллара сумма на его счете росла, и он увеличивал позицию на размер прибыли. К вечеру 7 ноября его прибыль снизилась до 75 млн руб. «Это самая большая прибыль в абсолютном выражении за пять лет конкурса, до этого больше 12,9 млн руб. (в 2011 г.) никто не зарабатывал», - говорит управляющий директор срочного рынка Московской биржи Роман Сульжик"

Нет спору, поражает воображение и смелость (безрассудность?) и удачливость этого игрока. Использование плеча 1 к 20 в ставке против рубля означает, что неожиданное укрепление на 5% приведет к маржин-коллу и потере всего объема инвестированных денег. В пятницу курс укреплялся на 6%, так что вероятность потерь явно не нулевая. Лавина исполнения маржин коллов может привести к временному укреплению, как мы это уже видели в позапрошлый четверг и в прошлую пятницу.

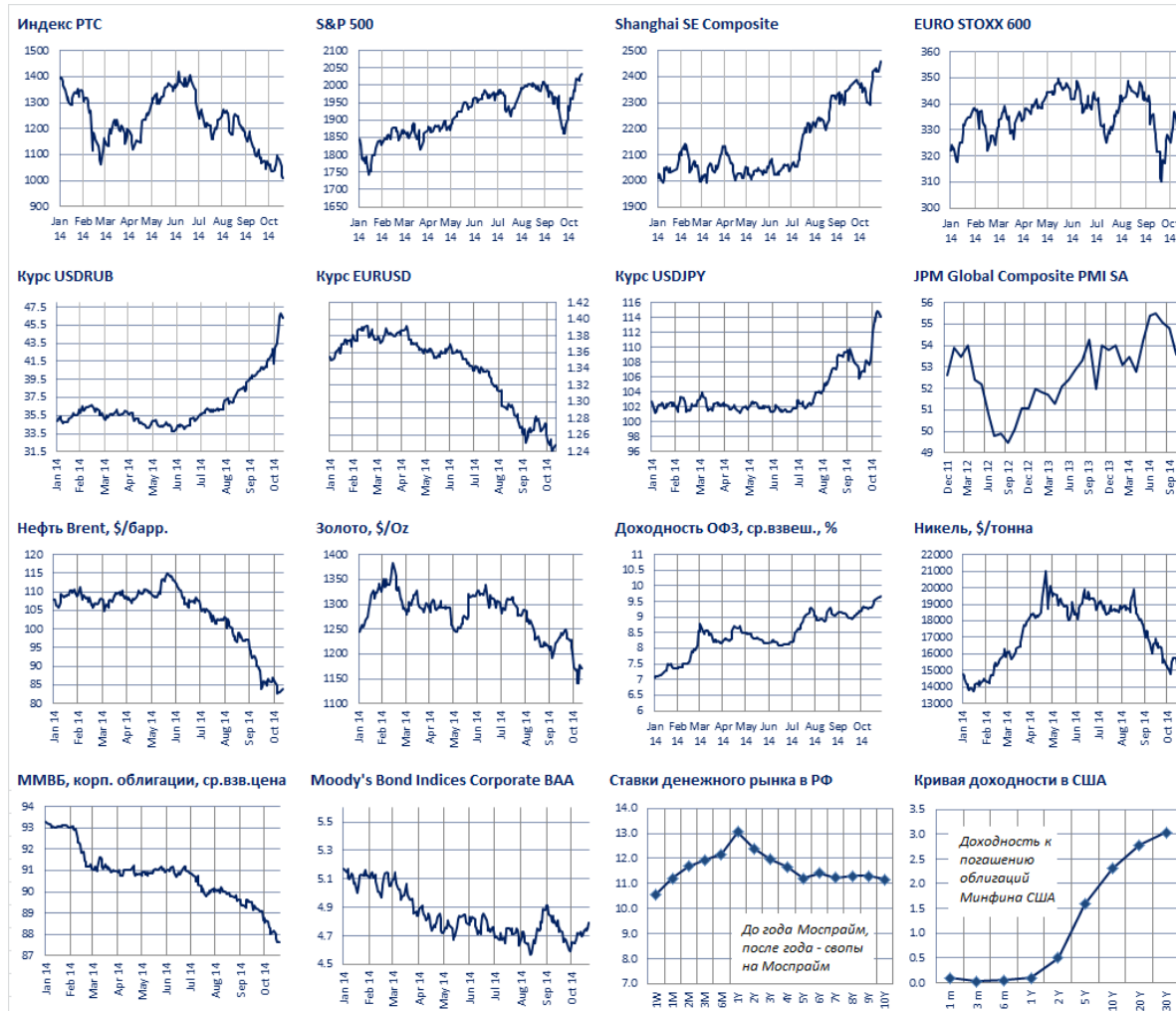


Также следует понимать логику руководства центрального банка. Эльвира Набиуллина может хотеть свободного курса, но она понимает, что ее могут уволить, если колебания зайдут слишком далеко. Происходящий обвал создает политический запрос на то, что власть должна как-то отреагировать. И мы ждем этой реакции.

Дело не в нефти (см. график выше, сейчас рубль "должен" стоять около 38/долл.), а в закрытых рынках внешнего долга. ЦБ РФ все равно придется тратить валюту, либо проводить интервенции, либо - в другом виде (мы бы хотели видеть

рефинансирование) в следующем году. Свободное плавание рубля пока невозможно.

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.