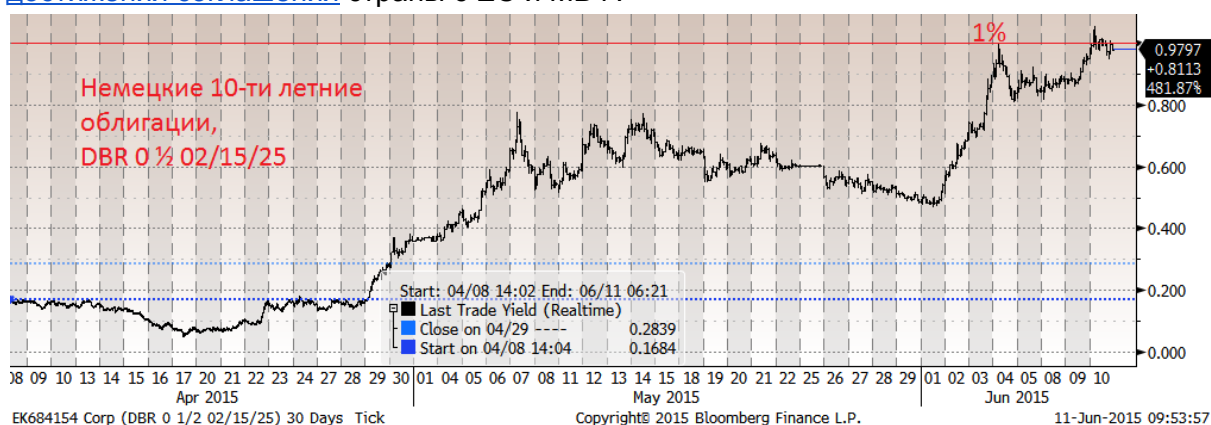


Обзор рынков

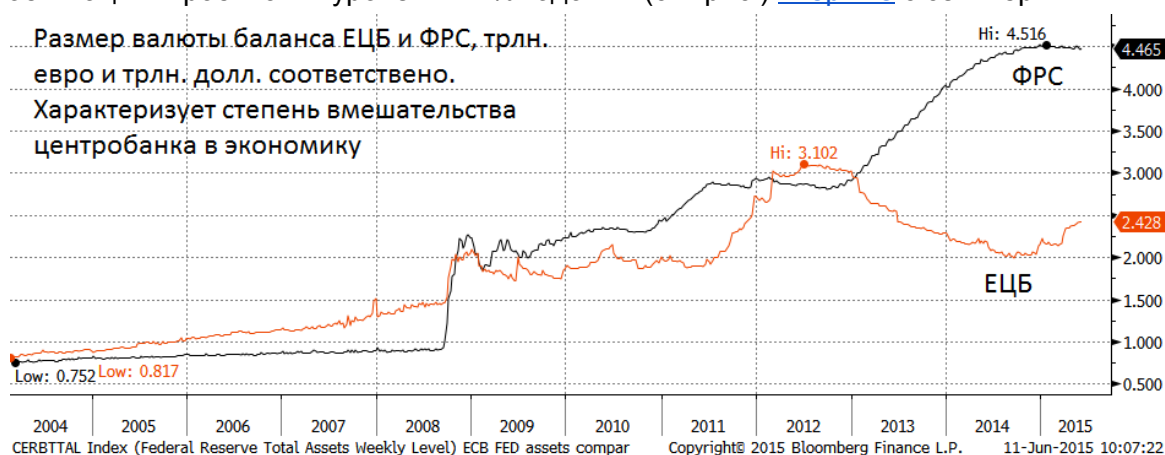
Четверг, 11 июня 2015

- Вчера на мировых рынках был “бычий” день. S&P 500 +1.2%, закрыты минусы последних 5-х дней. Акциям США нужно вырасти меньше 2% чтобы показать новый исторический максимум. STOXX Europe 600 поднялся на +1.8%. Причиной народившегося оптимизма называется Греция. [ЕЦБ увеличил лимиты](#) выделения ликвидности греческим банкам, что позволяет им легче пережить бегство вкладчиков и сохранить работоспособность. Вчера канцлер Германии А. Меркель [сказала](#), что ее цель - сохранить Грецию в составе еврозоны, и что она [ждет достижения соглашения](#) страны с ЕС и МВФ.

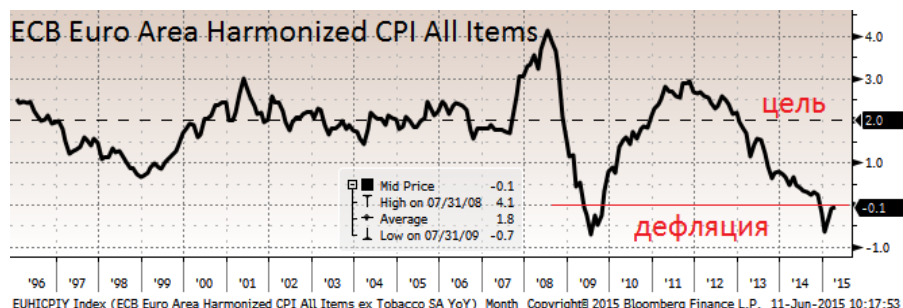


Вчера на рынках было другое знаменательное событие - немецкие 10-ти летние облигации “пробивали” уровень в 1% годовых (см. рис.) [впервые](#) с сентября.

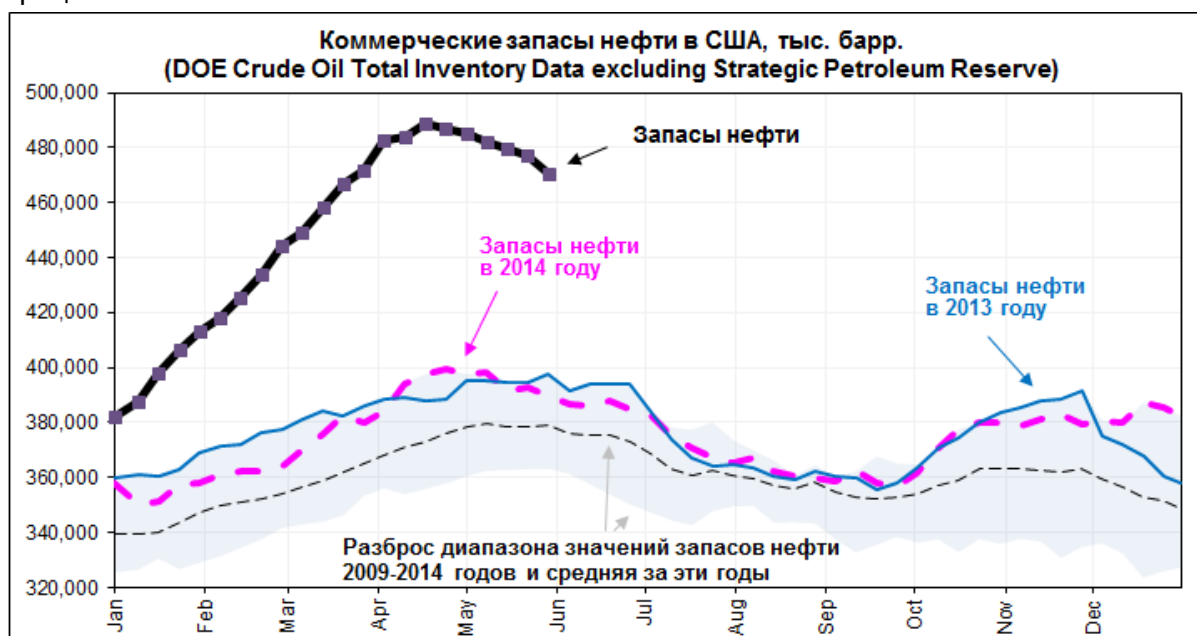
Размер валюты баланса ЕЦБ и ФРС, трлн. евро и трлн. долл. соответственно. Характеризует степень вмешательства центрбанка в экономику



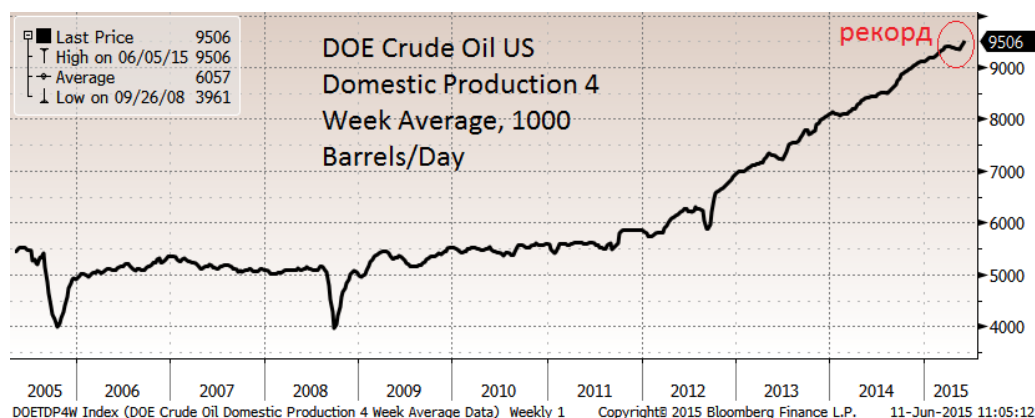
[Объяснение](#) Блумбергом падения “длинного конца” заключается в том, что программа выкупа активов ЕЦБ (евро-QE) предотвращает наступление дефляции. Похожая логика была во время QE в США, когда объявление выкупа приводило к падению госбумаг.



- Рубль вчера заметно укрепился, 54.2/доллар. Индекс ММВБ минус 0.7%, РТС +1.64%. Это произошло несмотря на то, что вчера министр финансов США (глава органа, ответственного за санкции) [Джек Лью заявил](#), что G7 и США готовы ввести новые карающие меры против России в случае необходимости. В том же духе [высказался накануне президент Обама](#).
- Рейтер [пишет](#), что повышение рубля произошло “благодаря ценам на нефть”. Brent вчера к вечеру превышал 66, сейчас на 65.6 долл./барр. Некоторый откат нефти вчера случился после [публикации](#) еженедельных запасов нефти в США (19:30 пермского, 17:30 МСК), которые начинают падать, и последняя точка говорит об ускорении этого процесса.



Однако данные вчера не были однозначными, в частности добыча нефти в США за неделю возросла. В результате противоречивых сигналов фьючерсы на нефть начали [биться зигзагом](#).



- Приближается время заседания по ДКП (денежно-кредитной политике) Центробанка РФ, и начались ставки на исход. Брокер Tradition традиционно провел опрос и 45 из 79 трейдеров банков (57%) ожидают, что произойдет снижение ставки 100 б.п. с текущего уровня 12.5%. 11 трейдеров (14%) прогнозируют еще более оптимистичны, ждут снижение на 150 б.п. 17 ждут снижения ставки на 50 б.п., а 4 из 79 опрошенных ожидают, что ставка останется без изменения.
Минус 100 б.п. по нашим наблюдениям давно становится консенсусом, но мы также думаем, что Центробанк может захотеть либо притормозить процесс, либо поставить его на паузу, чтобы быстрее достичь желанного, но пока несбыточного таргета в 4% и убедиться в том, что снижение инфляции устойчиво.
- Вчера Росстат [опубликовал](#) инфляцию по сокращенному набору наименований, которая впервые показала [нулевой рост](#) цен за прошлую неделю. Минэк ждет в июне инфляцию 0,1-0,3%, в целом по году рост цен не превысит 10,5-11%. «Если курс рубля не будет волатильным, как это было в последние недели», то сложившийся тренд на замедление инфляции будет «достаточно длительным». В летние месяцы инфляция замедляется быстрее из-за сезонного фактора (урожай).

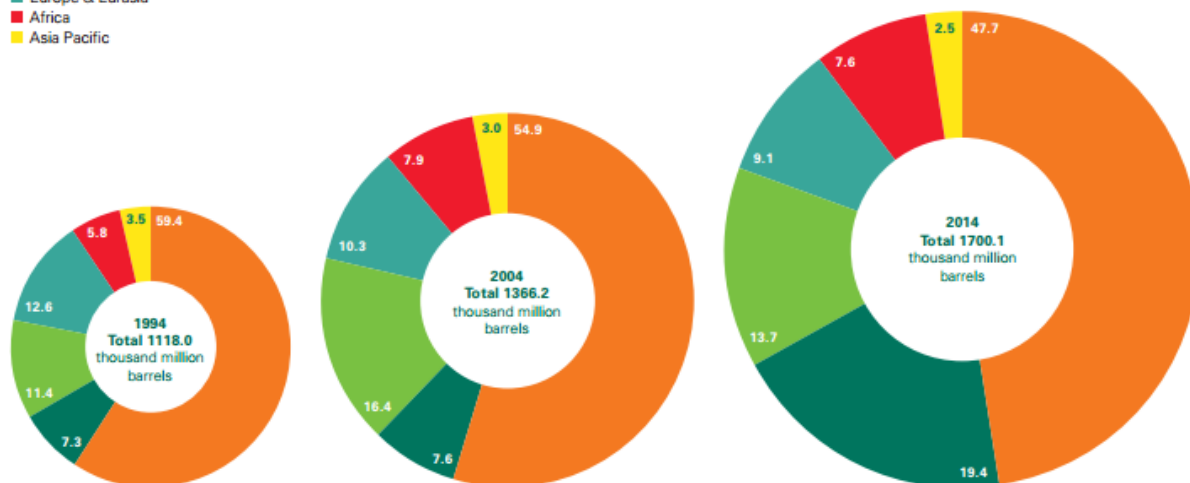
	К предыдущей дате регистрации цен	С начала июня 2015г.	Среднесуточный прирост цен		
			с начала июня 2015г.	справочно	
				май 2015г.	июнь 2014г.
Индекс потребительских цен (оценка)	100,0	100,1	0,006	0,011	0,021

- Бритиш петролиум вчера выпустил свою 64-ю версию сборника [BP Statistical Review of World Energy](#). Основными моментами является тот факт, что США показали ряд рекордов. Сейчас это первая страна в мире по добыче, опередив Россию и С.Аравию. Штаты стали первой страной, которая смогла показывать прирост больше 1 млн. барр. в день добычи в течение 3-х лет подряд, а доля в глобальной добычи выросла до 16% с прошлогоднего значения 12.3%. Потребление нефти в мире в 2014 г. составило 88.7 млн. барр. в день, страны ОЭСР сократили потребление на 1.2%, а оставшиеся страны нарастили его на 2.7%.
Весьма наглядный рост доказанных запасов в мире, который похоронил теорию “peak oil”, утверждавшую, что нефть на земле заканчивается и на том основании дававшую прогнозы от глобальных войн за ресурсы, до скатывания мировой экономики в доиндустриальное состояние.

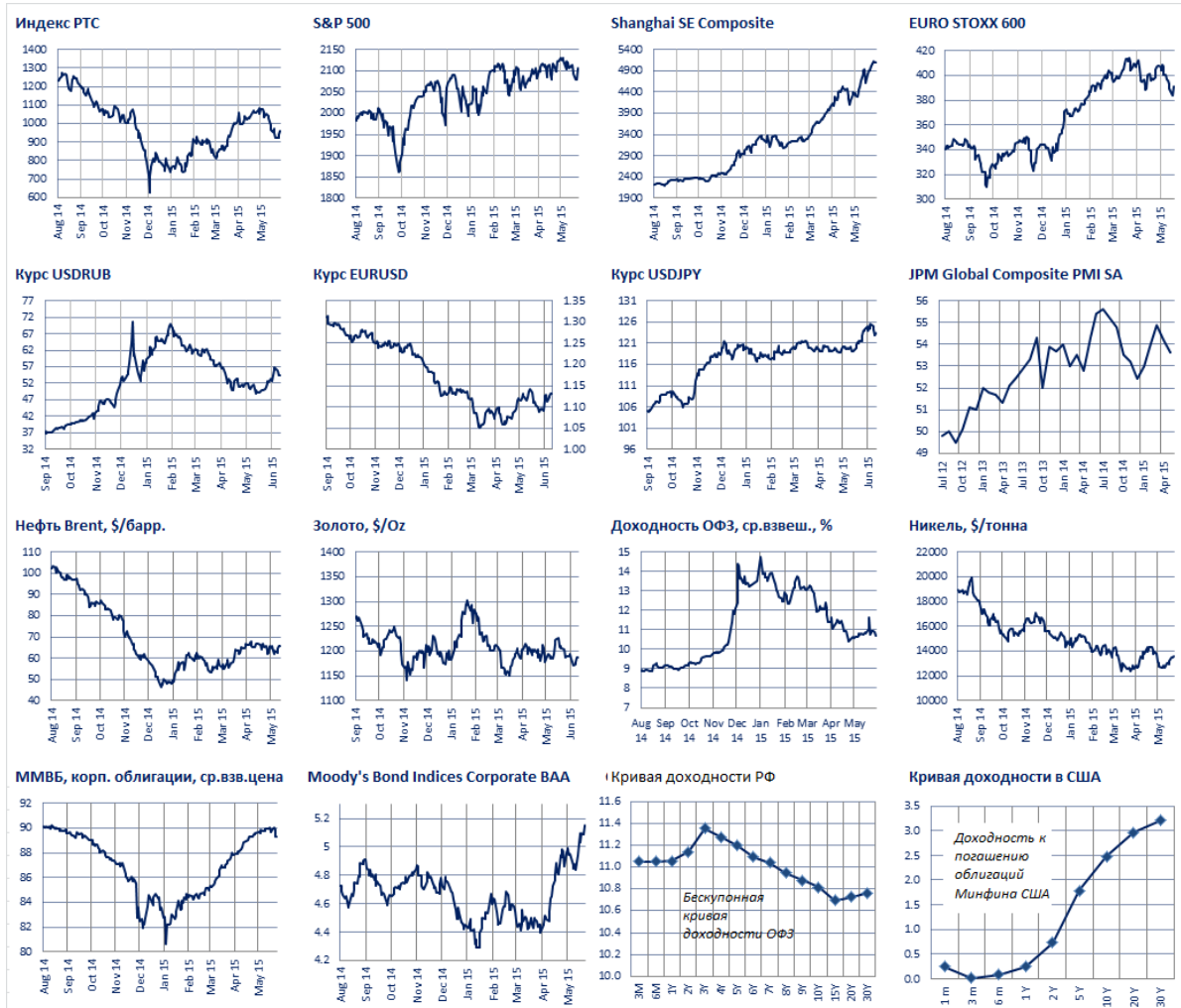
Distribution of proved reserves in 1994, 2004 and 2014

Percentage

- Middle East
- S. & Cent. America
- North America
- Europe & Eurasia
- Africa
- Asia Pacific



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.