

## Обзор рынков.

Среда, 11 декабря 2013

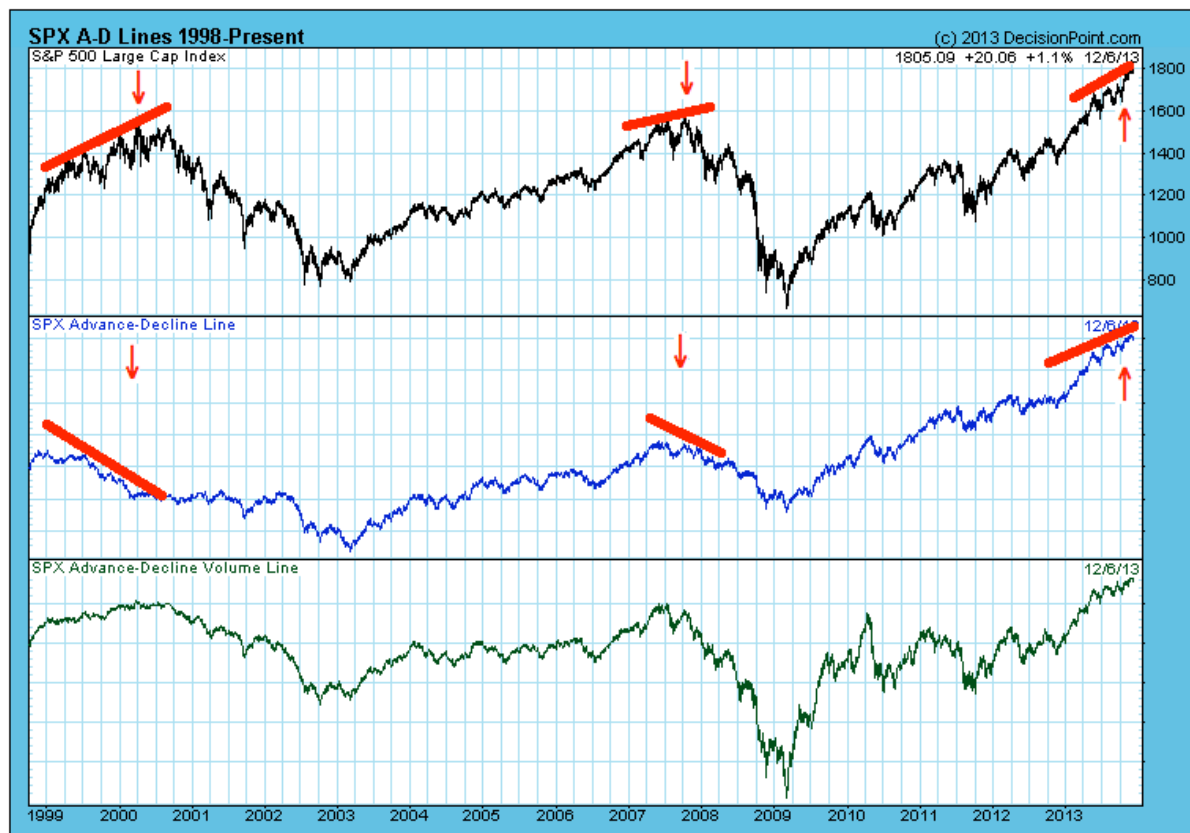
- Росстат [продолжает считать ВВП 3-го квартала](#). Вторая оценка оставляет рост 1.2% YoY. А рост 3-х кварталов к аналогичному периоду прошлого года составляет 1.3%. Примерно таким будет результат за год.
- Вчера [миссия МВФ отчиталась по итогам пребывания в РФ](#). Ждут ВВП +1.5% в 2013, снизили с 3% до +2% ВВП 2014 г., похвалили Центробанк за то что держит ставки высокими.

## Комментарий:

ММВБ минус 0.1%, STOXX Europe 600 упал на 0.7%, S&P 500 откатился на 0.3%.

Больших изменений нет.

На сайте The Atlantic [появилась страница “с самыми важными экономическими историями 2013 года в 37 графиках”](#), некоторые из которых мы перепечатываем в обзоре.



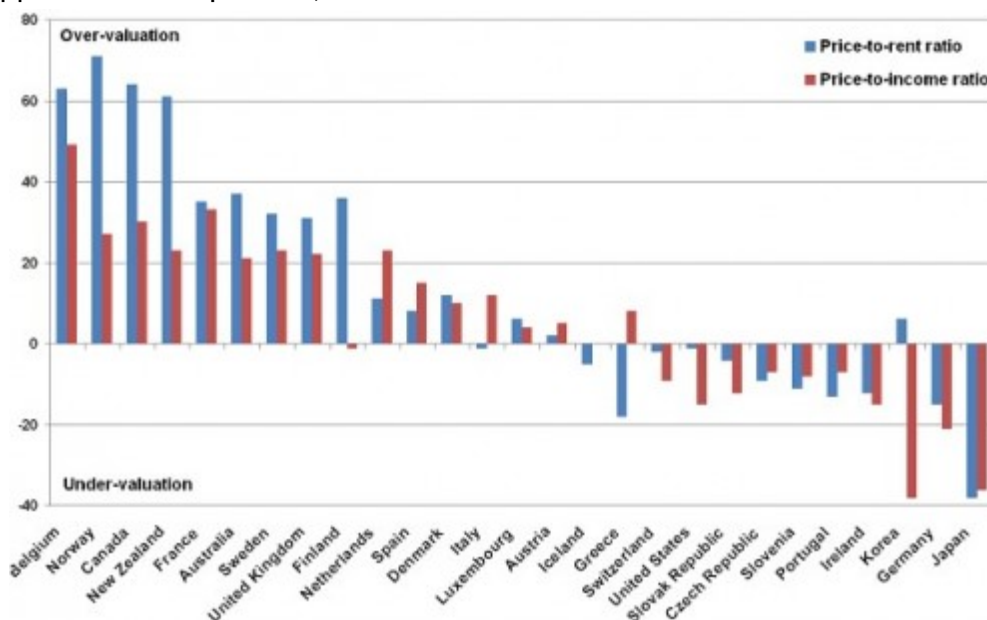
Этот график пытается убедить, что рост американских акций еще не выдохся. Это вариант “технического” анализа (в том, смысле что анализируются “технические” показатели рынка, а не его “фундаменталии”). Средний график показывает “глубину”, т.е. разницу между количеством растущих и падающих акций. В прошлые годы, когда намечалась “дивергенция” (расхождение) между поведением индекса (верхний график) и “глубиной”, происходил разворот рынка. Итак, согласно этому индикатору ралли в США еще не закончилось.

Рубль пару дней временно касался отметки 32.65/\$, но дальнейшее укрепление пока выдохлось. Согласно нашей модели при текущей цене на нефть порядка \$110/баррель рубль должен стоить \$32.76, а это как раз текущие цены. Рубль сейчас ни дешевый, ни дорогой. В начале года мы ждем временного укрепления. Также напомним, что за год курс рубля должен падать примерно на 1 руб. из-за инфляции. Так что к концу 2014 “справедливый” курс будет около 33.8 при ценах на нефть в \$110/баррель.

Нефть	мин	Наиболее вероятный курс			макс
	-2*SD	-1*SD	Ожид.	+1*SD	+2*SD
130	29.57	30.37	31.23	32.13	33.09
125	29.88	30.70	31.57	32.50	33.48
120	30.20	31.05	31.94	32.89	33.89
115	30.56	31.42	32.34	33.30	34.33
110	30.93	31.82	32.76	33.75	34.81
105	31.34	32.25	33.21	34.23	35.32
100	31.77	32.71	33.70	34.75	35.87
95	32.24	33.20	34.23	35.32	36.47
90	32.75	33.75	34.80	35.93	37.13
85	33.31	34.34	35.43	36.60	37.85

## Разное:

- Приведем еще один график из [публикации The Atlantic](#), на которую ссылались выше. Наглядно показывается в каких странах, возможно, есть пузырь недвижимости. Страны отсортированы по соотношению цена к ренте и цена к доходу. Дорогая недвижимость в Бельгии, Норвегии, Канаде, Н.Зеландии. Дешевая - в Германии, Японии.

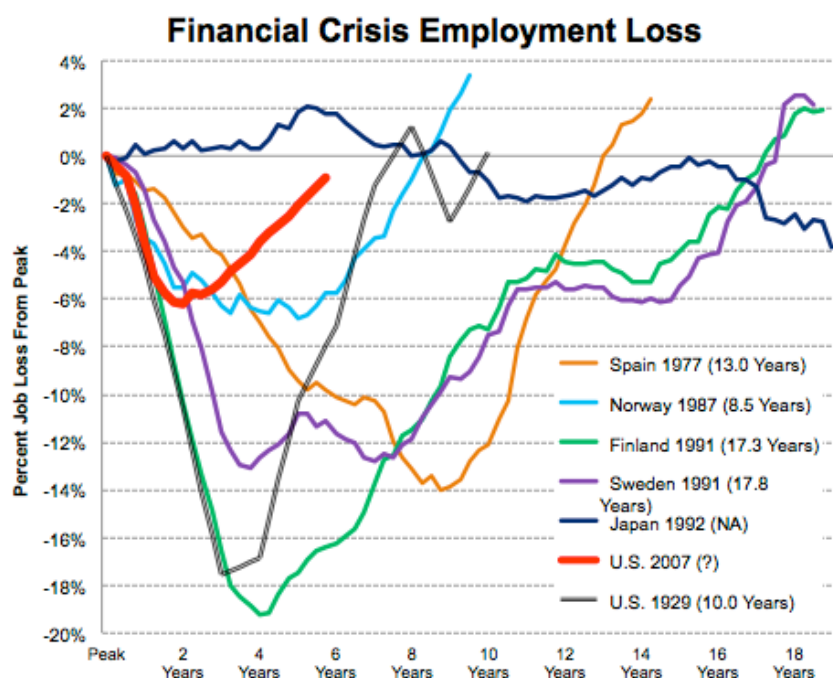


- [Центробанк сообщил о том, что снижает размер интервенций](#). Вчера он сообщил, что с 10 декабря уменьшается объем с \$400 до \$350 млн. после которого происходит [сдвигка на 5 копеек бивалютной корзины](#). “Реализованные изменения при прочих

равных условиях обеспечат уменьшение прямого присутствия Банка России на внутреннем валютном рынке, что будет способствовать усилению действенности процентной политики”. Напомним, что по ДКП через год Центробанк собирается вообще отказаться от [интервенций](#) (показаны на графике ниже).



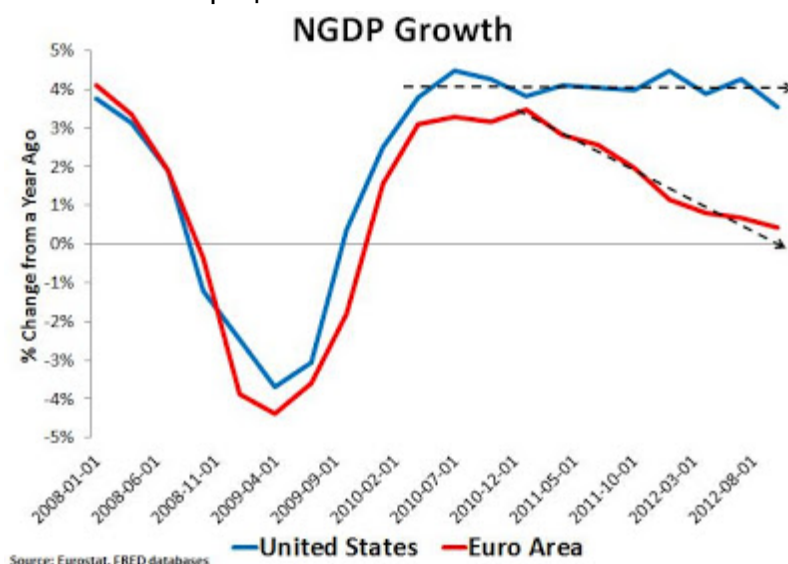
- Еще один неплохой график из [публикации The Atlantic](#) показывает долю потерь рабочих мест в странах после жестких финансовых кризисов и траектории последующего восстановления. Текущий кризис в США 2007 года выглядит наиболее оптимистично, за исключением траектории Японии 1992 (в которой, по-сути, не было полномасштабного финансового кризиса после сдувания пузыря). Похоже, что причиной сравнительно неплохого поведения рынка труда в США является активная денежная политика ФРС, т.е. “печатание”.



- [The Atlantic](#) сравнивает номинальный рост ВВП США и Еврозоны. Активная роль ФРС

позволила удерживать инфляцию и подстегивает реальный рост, что позволило показывать темпы порядка 4%. Тогда как Еврозона в 2011 году пошла на повышения процентных ставок, борясь с фантомом инфляции.

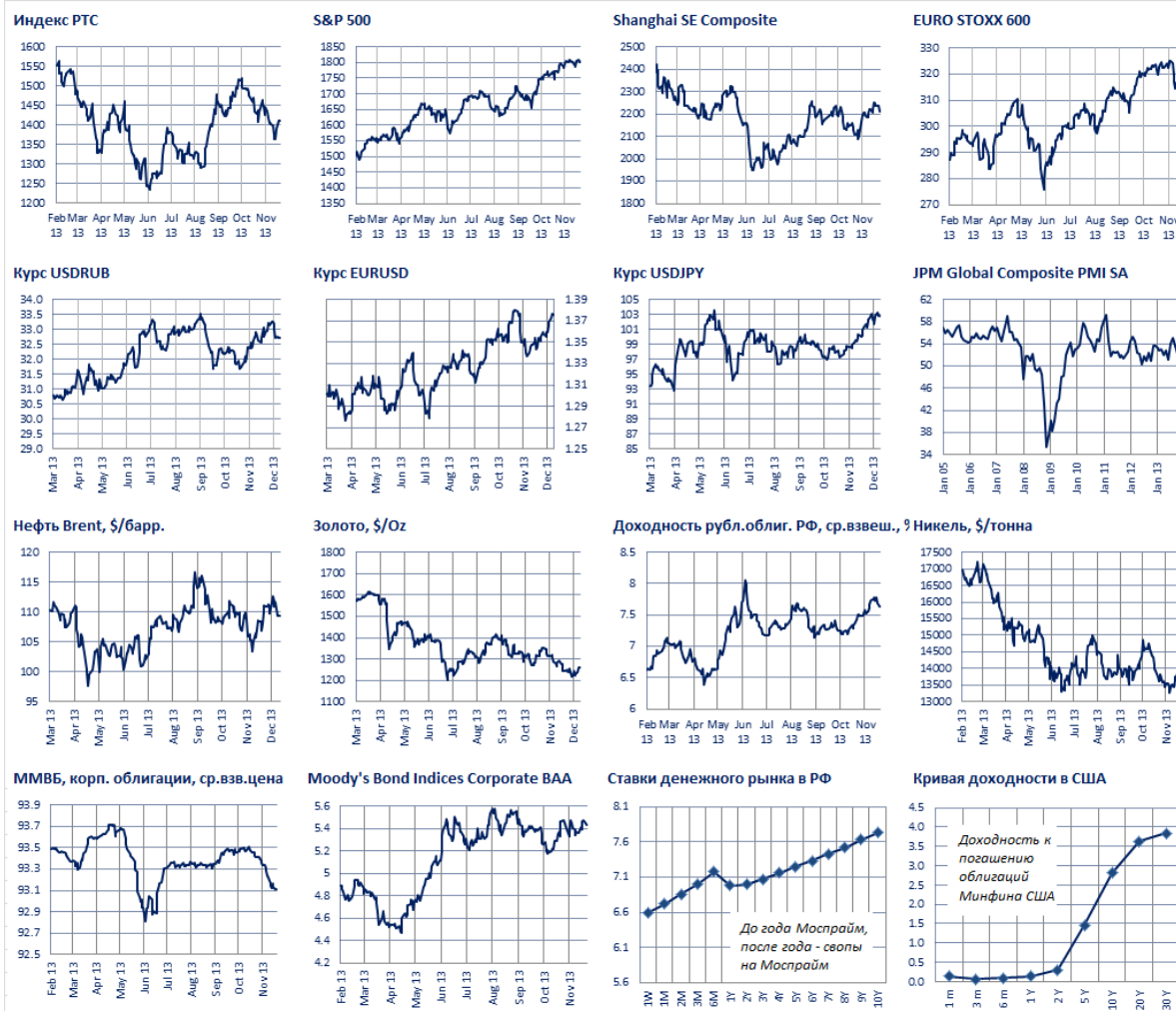
Почему это важно? Медленный темп роста ВВП усугубляет проблему долгов, подстегивает “делевеиджинг”. Это же означает, что Европа будет гораздо дольше иметь низкие процентные ставки.



## Местное:

- Business Class сообщает, что во Фролах будет реализован девелоперский проект по строительству торгово - развлекательного центра площадью в 115 тыс. кв. м. Открытие ТРК планируется в первом полугодие 2015 г., что кажется малореалистичным. Участники рынка недвижимости оценивают строительство ТРК в 4,5 млрд. руб. или 40 тыс. / кв. м. Якорным арендатором может стать «Ашан». В последнее время в Пермском крае появляется все больше новостей о новом строительстве объектов.
- Компания IKEA определилась с земельными участками под строительство собственного магазина. Похоже, теперь это серьезно. Правда место расположения участков пока не уточняется.

## 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.