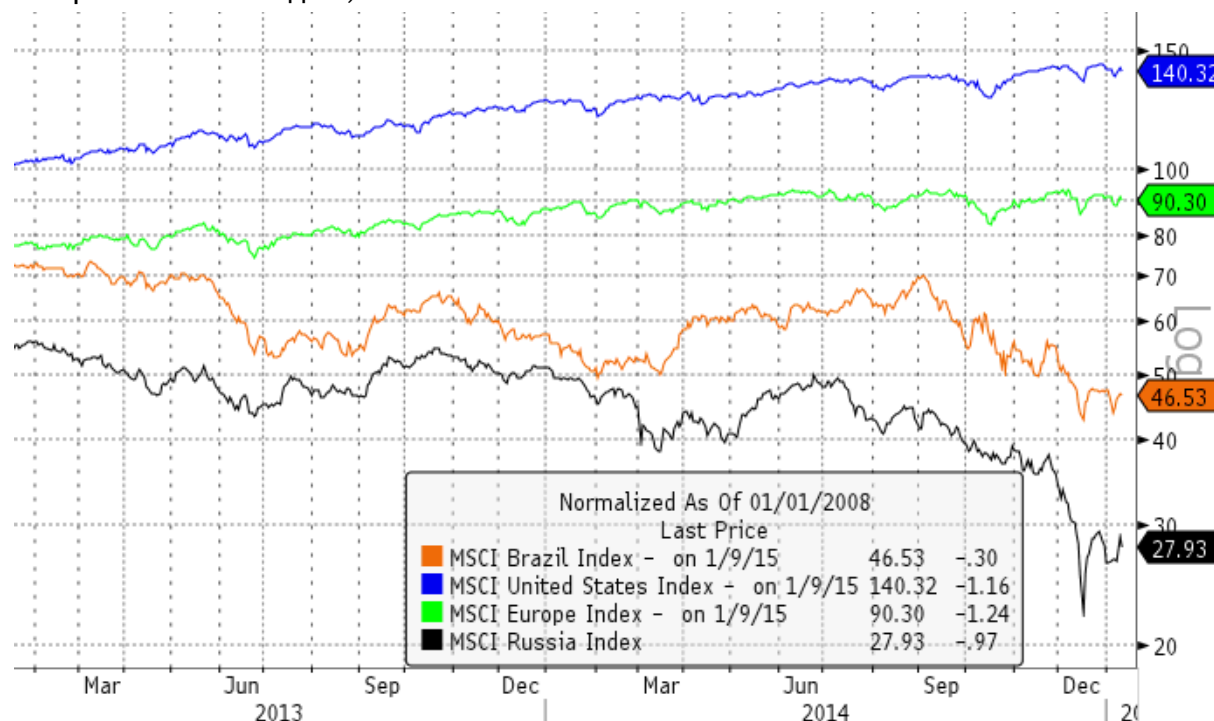


## Обзор рынков Понедельник, 12 января 2015

- Россия выходит с новогодних каникул. Российский рынок акций восстанавливается, индекс ММВБ добавил 8,5% с конца 2014 г., его долларовая копия РТС упал на 1%.
- Начало года ознаменуется новыми минимумами. Нефть на новом минимуме с апреля 2009 г., сейчас брент торгуется на отметке 49,3 дол. за баррель. Рубль на фоне падения нефти подешевел на 5% с конца 2014 г. и сейчас находится в диапазоне 60-62 руб/\$.
- Рейтинговое агентство Fitch вслед за двумя другими на прошлой неделе понизило суверенный рейтинг России до BBB- (последняя ступень инвестиционного рейтинга). Но самые “страшилки” связаны с опасениями дальнейшего понижения рейтинга до “мусорного”, что побудит инвестфонды и банки, которые согласно своим инвестдекларациям обязаны включать в портфели активы с рейтингом выше инвестиционного, избавляться от российских бумаг, что может еще усугубить состояние долгового рынка.
- Сегодня будет опубликована годовая инфляция за 2014 г. По предварительным данным Росстата, инфляция в декабре составила 2,6% - максимум за последние 10 лет, за 2014 г. составит 11,4%, что почти вдвое превышает прошлогодний уровень (6,5%). Причина наблюдаемого скачка цен лежит в девальвации рубля.

### Комментарий:

S&P 500 упал чуть меньше 1% по итогам пятницы и с начала года. STOXX Europe 600 потерял с начала года 1,2%.



Ниже приведены изменения ведущих фондовых индексов (в дол.). Российский

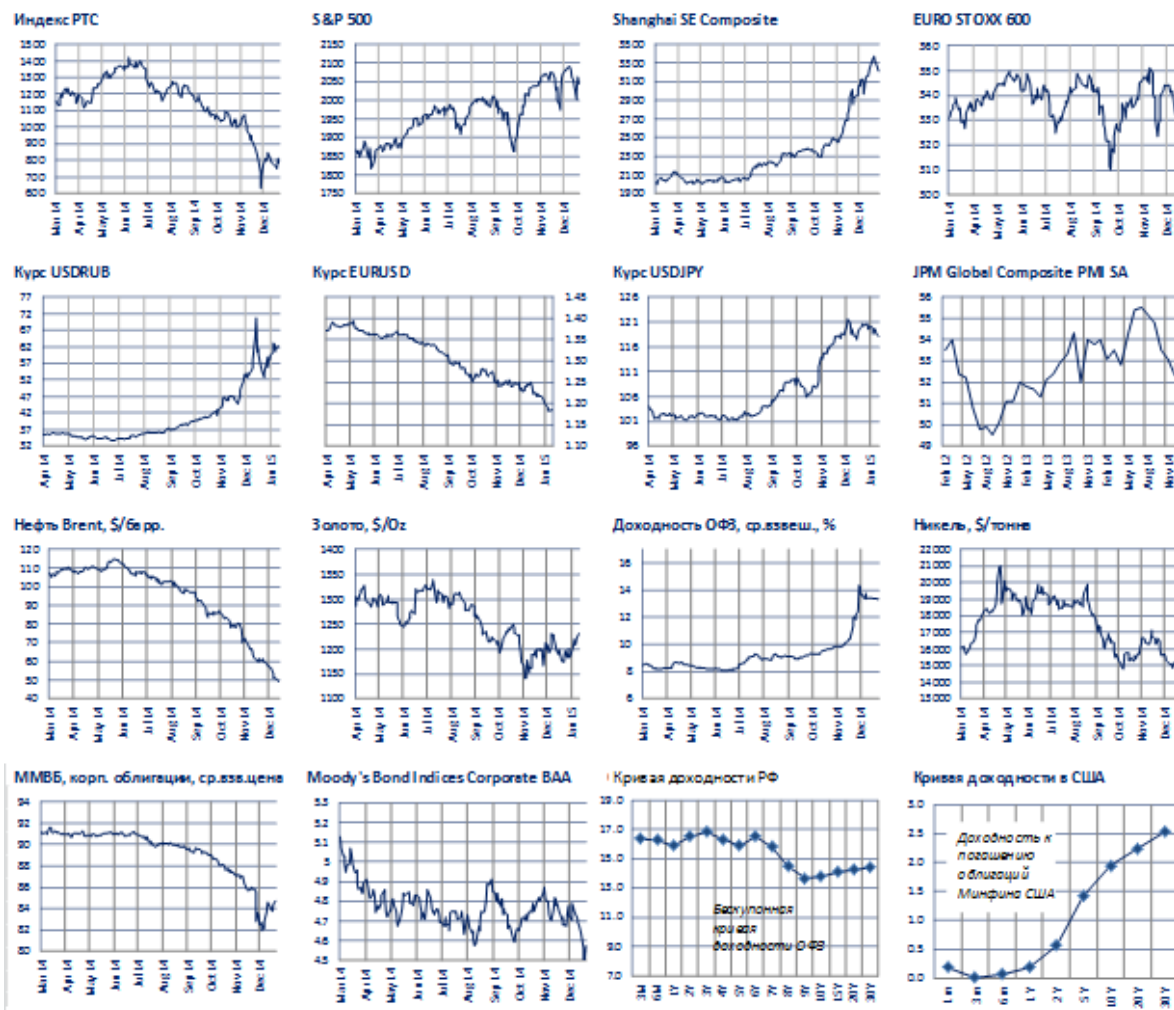
фондовый рынок выглядит не так уж и плохо с начала года.

Индекс	Тек.год, %	12 мес, %	5 лет, %	6 лет, %	10 лет, %	15 лет, %
VENEZUELA STOCK MKT INDX	2.4	44.7	4,580.5	3,756.4	3,924.8	7,372.2
SHANGHAI SE COMPOSITE	-0.6	55.7	8.0	86.5	241.1	198.2
S&P 500 INDEX	-0.7	11.0	80.0	135.0	72.2	42.8
HANG SENG CHINA ENT INDX	-0.4	17.5	-7.9	63.3	162.0	507.0
NIKKEI 225	-0.7	-5.2	21.1	48.0	29.6	-17.7
IBEX 35 INDEX	-7.6	-18.2	-33.8	-6.8	-3.2	2.9
KOSPI INDEX	1.7	-2.9	17.5	109.9	110.4	112.8
BLOOMBERG EUROPEAN 500	-3.6	-11.5	4.6	38.0	12.0	1.4
DAX INDEX	-4.2	-11.8	32.4	80.3	104.3	60.4
FTSE 100 INDEX	-3.8	-11.3	10.7	49.5	8.7	-8.5
FTSE MIB INDEX	-7.0	-19.6	-37.1	-19.5	-47.1	-48.1
MEXICO IPC INDEX	-0.8	-11.0	12.9	89.0	163.3	285.8
CAC 40 INDEX	-4.4	-14.9	-14.8	13.6	-2.4	-14.0
BRAZIL IBOVESPA INDEX	-2.0	-11.9	-53.9	7.6	103.7	104.0
OBX STOCK INDEX	-2.3	-17.1	13.0	137.4	115.9	283.4
Kazakhstan KASE Stock Ex	-5.3	-16.0	-61.9	-33.1	192.8	598.2
BUDAPEST STOCK EXCH INDX	-5.7	-30.7	-50.6	2.2	-25.2	68.4
PSI 20 INDEX	-4.5	-42.8	-56.2	-36.7	-45.7	-54.2
Athex Composite Share Pr	-7.7	-47.9	-71.1	-63.2	-75.8	-82.7
Ukrainian Equities Index	0.8	-39.1	-66.2	-22.9	-88.2	-88.2
RUSSIAN RTS INDEX \$	-1.0	-43.9	-49.0	24.3	29.3	313.6

Источники Блумберга сообщают, что снижение цен на нефть до минимальных уровней за последние 5,5 лет связано с [прогнозами Goldman Sachs](#) о дальнейшем снижении нефтяных котировок (до \$42 за баррель для Brent с \$80 и до \$41/барр. для WTI). Нефть должна “оставаться на низком уровне на протяжении длительного времени”, чтобы инвестиции в добычу сланцевой нефти сокращались для изменения баланса на мировом рынке, сообщили аналитики Goldman. Если цены на нефть марки WTI упадут до 40 \$/бар. в первом полугодии, то инвестиции в добычу сланцевой нефти начнут сокращаться. Рынок продолжает находиться под давлением из-за избытка предложения.

Реагируя на падение нефтяных котировок, Венесуэла обещает поддержать рынок нефти и цен путем совместных политических мер с Саудовской Аравией (вчера состоялась встреча президента Венесуэлы Н. Мадуро с саудовским министром энергетики) и сделать все возможное для возврата нефтяных котировок к 100 дол. за баррель. Хотя мы помним, что Саудовская Аравия как и страны ОПЕК неоднократно заявляли, что не собираются снижать добычу нефти, ибо не хотят терять долю рынка. В ближайшей перспективе рубль будет реагировать на падение нефти дальнейшим ослаблением.

## 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.