

Финансовые рынки. Пятница, 12 декабря 2014

- ЦБ поднял ставки на 100 б.п. до 10.5%, довольно скромно. Степень сжатия ликвидности пока несопоставима с тем, что было в 2009 г. Но время идет, рубль падает, а следующее заседание ЦБ РФ будет 30 января.
- Все больше комментариев о том, что может быть введено ограничение на движение капитала. Какой бы радикальной не казалась эта мера, мы поддерживаем ее. Изоляция финансового рынка позволит нести в себе больше плюсов, чем минусов. Мы бы не стали запрещать доллары, но сделали бы конвертацию, вложения и займы в зарубежных валютах менее привлекательными через [налоги](#). Не важно, в российском это сегменте или если это трансграничные операции.
- Вчера Э.Набиуллина сообщила, что ЦБ РФ призывает экспортеров к более равномерным продажам валюты. Мы не раз видели сообщения, что ЦБ вызывает экспортеров на ковер и заставляет тех продавать валюту.
- Еще ЦБ считает падение [пузырем](#), винит спекулянтов, ждет, что рубль укрепится порядка [на 10-20%](#). При этом Набиуллина угрожает банкам, что учтет их валютные спекуляции при обращении за господдержкой или желании стать санаторами.
- Еще вчера ЦБ РФ пообещал щедрые валютные интервенции – 70-85 млрд. долл. в течение 2015 года. Можно считать это признаком того, что обвал рубля на исходе. Вчера были опубликованы резервы ЦБ, они составляют 418 млрд.долл.
- Д.Медведев вчера заявил, что системообразующие банки получают субординированные депозиты до 10% денег ФНБ (390 млрд. руб.), но с условием, чтобы те финансировали инфраструктурные проекты.
Активность правительства по купированию возможного банковского кризиса внушает надежду на фин.стабильность. Однако это вряд ли решит проблему недоступности кредита для менее качественных заемщиков в РФ, поскольку “крупняк” выгребает внутренний кредит для рефинансирования зарубежных займов.
- Рубль показал ночью 56.5/долл. - новый рекорд, если ЦБ не будет сбивать курс интервенциями (они проводятся до 20:00 МСК).
- РТС минус 3.6%, новый минимум с 2009 г., на 824 п. Напомним, что минимум РТС в 2009 был в районе ~500 п., а максимум после кризиса на ~2000 п.
“Дно” все ближе и мы не шутим.
Акции - опережающий индикатор, имеют тенденцию показывать минимумы задолго до того, как развернется рынок. Так, минимум на кризисе 2008 года был показан в октябре 2008, повторен в январе 2009, а минимум экономики РФ и мира пришелся примерно на середину лета 2009. Другое дело, что акции - слишком ненадежный барометр, для определения точного времени. Однако история фондового рынка США говорит, что акции предсказывают дно довольно надежно, стабильно разворачиваясь вверх за полгода.
- Причина падения российских активов - нефть. Ночью Brent касался 63/баррель, очередной минимум с 2009, сейчас на 63.8/барр.
Министр С.Арабии 10 декабря заявил, что рынок сам найдет равновесие, давая намек, что ОПЕК вряд ли что-то будет предпринимать. На лентах новостей видим рассуждения, что следующая цель нефти - 40/баррель, т.е. минимум 2009 года.
- Порошенко заявил о наступлении ["настоящего перемирия"](#) на Донбассе. Переговоры в Минске вчера не состоялись, но должны [пройти сегодня](#).

- Акрон [намеревается](#) продать 30% калийной дочки (ВКК) индийским компаниям, что привлечет финансы, откроет рынок и разморозит проект по разработке [Талицкого месторождения](#).
- [Арестован](#) один из пермских [бизнесменов](#), директор завода УЗМП, известный также тем, что они купили “Речник”. Из новостей можно понять, что они делали неправильные противогололедные смеси с неправильной муравьиной кислотой, чем причинили ущерб бюджету г.Москва.

S&P 500 +0.45%, STOXX Europe 600 закрылся с нулевым результатом (0.00%). Рубль вчера превышал 55 на сообщениях о скромном повышении ставки (+100 б.п., были ожидания более драконовских мер). Затем ЦБ сбил курс этой отметки, но ночью рост продолжился после того как ближайший фьючерс на Brent касался 63/баррель, очередной минимум с 2009.

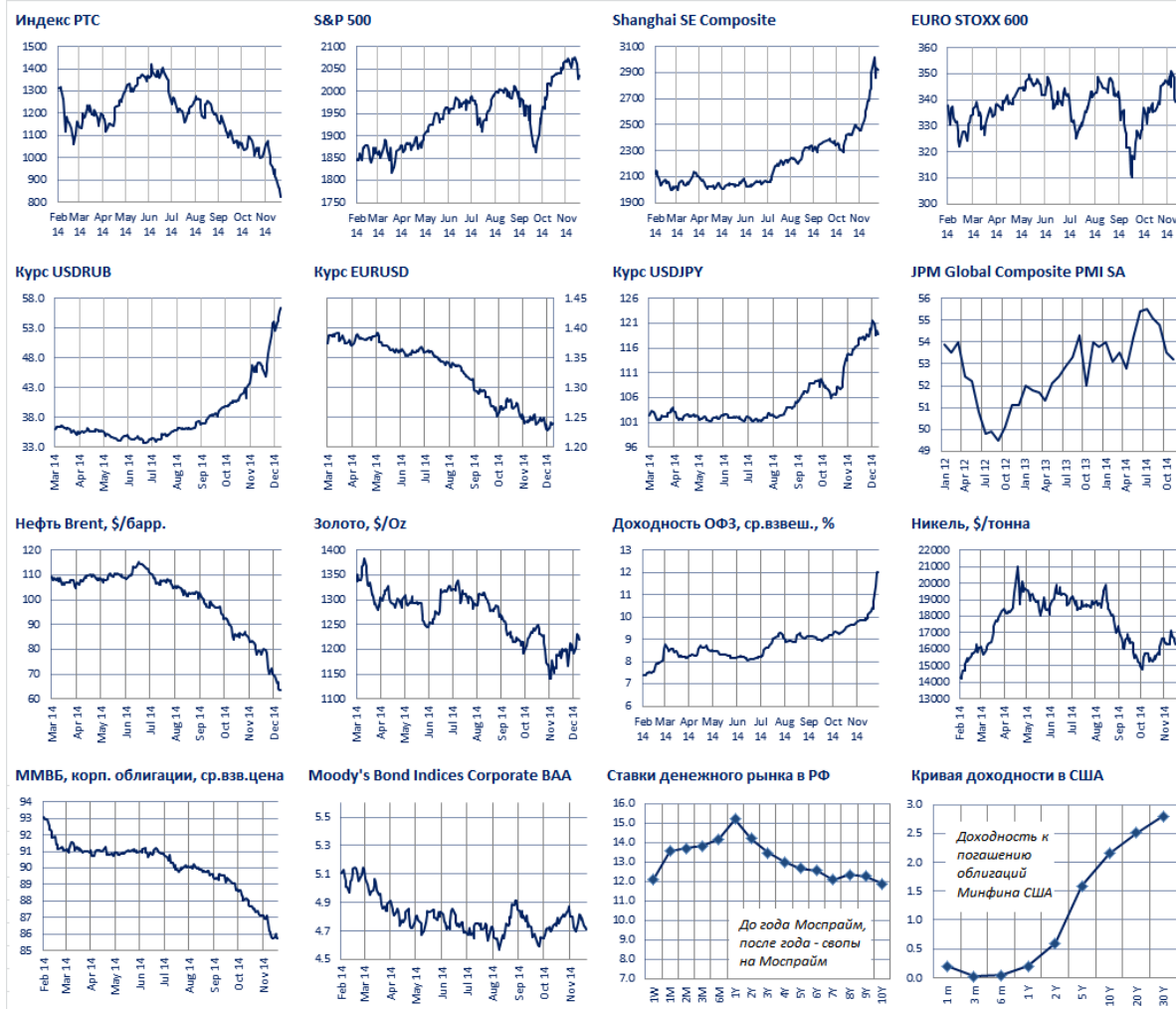
Индекс ММВБ на 1455.04, минус -2.14%. Его долларовый клон - РТС - минус 3.4%.



Встает вопрос, почему ЦБ повышает ставки? Набиуллина вчера заявила следующее: “О смягчении денежно-кредитной политики можно будет говорить, когда мы увидим устойчивую тенденцию снижения инфляционных ожиданий и инфляции”. Цель ЦБ остается неизменной, инфляция в 4% в 2017 году.

Однако другая явная, но не артикулируемая причина в том, чтобы остановить бегство из рубля. Сделав рубль слишком дефицитным можно резко высушить поток денег, направляемых на покупку долларов. Однако это может потребовать слишком драконовских ставок, как было в 2009 году. Надеемся, что это не повторится.

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.