

## Финансовые рынки. Четверг, 13 ноября 2014

- Ближайший фьючерс на Brent ночью на эл. торгах [пробивал 80 долларов за баррель](#). Сейчас - на 80.03 долл./баррель, новый минимум с 2010.
- Зато рубль вчера укреплялся до 45.5, хотя позавчера (во вторник) вечером курс касался 47/доллар (см. график ниже)
- 90% ГК Связной забрали ОНЭКСИМ и НПФ Благосостояние за долги. Ноготков сохранил долю сети Pandora. “Связной банк”, требующий вливания капитала, обещают [“стабилизировать”](#), но по нему переговоры [продолжаются сегодня](#).
- АФК Система [заявила](#), что не будет оспаривать конфискацию Башнефти, а подаст иски о возмещении ущерба к структурам, продавшим им акции башкирского ТЭК
- Ночью прошел [экстренный Совбез ООН](#) на основании, что РФ [стягивает](#) войска к границе и перебрасывает технику. Россия заявляет, что это [“фальшивка”](#). НАТО [видит активность](#) войск РФ. В начале недели миссия ОБСЕ [фиксировала](#) массированное перемещение тяжелой техники в ДНР/ЛНР. Вчера увидела [движение людей в форме через границу](#). Украинская сторона тоже вовсю [готовится к войне](#). В результате [США и ЕС обсуждают усиление санкций](#). Хотя еще [позавчера Меркель заявляла](#), что новых санкций не будет.
- На этой неделе Альфа-банк должен разместить субординированные облигации в долларах. Ориентир доходности 9,50-9,75% годовых, у них неплохой (по российским меркам) рейтинг по Fitch, BB+. Считается, это не рыночное размещение, но если будут покупки западных инвесторов, значит “долговое окно” может быть открыто и для других.

Standard & Poor's 500 ночью почти не изменился, минус 0.07%. STOXX Europe 600 потерял 1.15%. Индекс ММВБ также стоит на прежнем уровне, минус 0.06%.



Колебания рубля остаются в пределах наших ожиданий (45-47), хотя вчера прошло

заметное укрепление. Мы полагаем, что спекулянты пока боятся заметно выходить за нащупанные в последние дни границы, поскольку Центробанк может ответить интервенциями.

Но общий негативный настрой к рублю мы сохраним до тех пор, пока правительство и ЦБ не начнут активно рефинансировать внешние долги российского бизнеса. Либо, если не откроется “долговое окно”. Падающие цены на нефть не способствуют росту валюты (хотя нефть мы считаем сейчас мало значащим фактором по сравнению с закрытым рынком долга)

Вчера мы натолкнулись на любопытный слив из переписки чиновников про банки [polytika.ru/info/17556.html](http://polytika.ru/info/17556.html) (это перепечатка, но здесь удобнее читать, вышла в 31 октября, актуальная до сих пор). Из нее следует, что многие банки, как потребительские, так и государственные находятся в тяжелом положении, “запаса капитала не хватает”. В ней можно найти следующую фразу главы департамента финансов Сбербанка, отражающую суть проблем (об этом мы пишем регулярно):

*“Даже компании, не включенные в санкционные списки, в действительности практически не имеют возможности привлекать ресурсы с международных рынков, несмотря на отсутствие формальных ограничений. Данная ситуация уже в ближайшее время станет для российских компаний и банков источником существенных проблем, связанных как с невозможностью профинансировать свои инвестиционные планы, так и с дефицитом ресурсов для обслуживания и погашения внешнего долга. Внутренний рынок лишь отчасти и на ограниченный период времени может компенсировать отсутствие доступа к мировым рынкам капитала, а продолжающаяся политика по повышению процентных ставок Банком России фактически делает рублевые кредиты запретительно дорогими для заемщиков, планирующих долгосрочные инвестиции”.*

При этом реакция Центробанка и правительства в этом письме и нами расценивается как неадекватная соответствующему вызову. Вот фрагмент от этого же автора, написанный летом, еще до “секторальных санкций”, орфография сохранена.

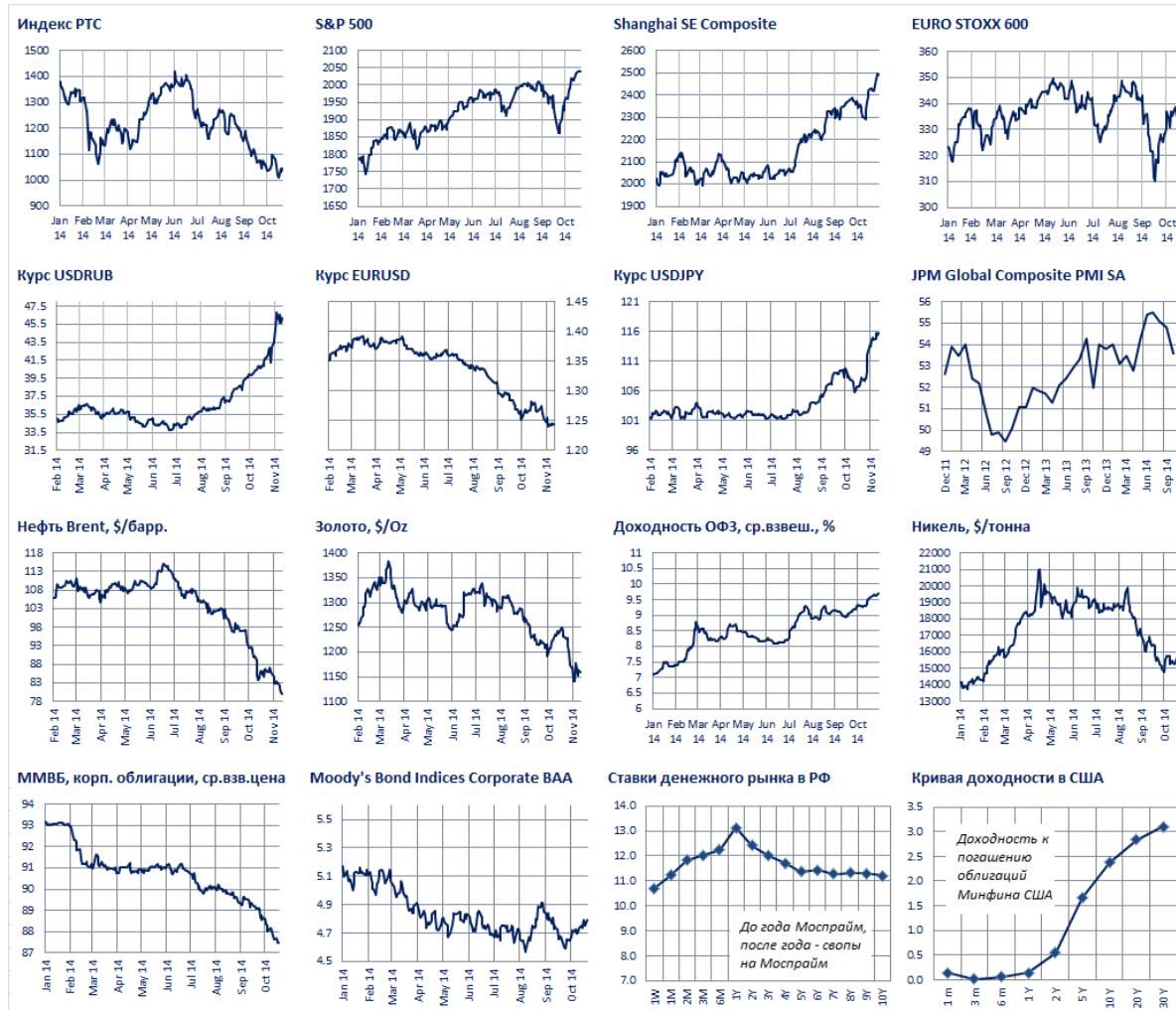
*“Главная беда - Ксения [[Юдаева](#)] и ЭСН [[Набиуллина](#)], судя по всему, действительно хотят увидеть существенный прирост ставок. Они на полном серьезе сказали банкам, что мол это неправильно, Ю что механизм трансформации policy rate ЦБ в уровень ставок в экономике не работает. То есть идите и повышайте ставки по привлечению и по кредитам. Через три недели ждут отчета о том, как и что было сделано на этом направлении.”*

Мы, возможно, не согласились бы с такой трактовкой действий Центробанка летом, когда это было сказано (11 июня). Однако с введением “секторальных” ограничений на доступ к рынкам капитала ситуация изменилась радикально. Сейчас Центробанк должен не стремиться сокращать кредитование, а думать что делать с выпадающим внешним кредитом, как-то замещать его.

В конце концов, у центробанков есть две важных функции - поддержание финансовой стабильности и исполнение роли кредитора последней инстанции (не только для банков). Набиуллина и Юдаева слишком увлеклись инфляцией и забыли

об этом.

## 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.