

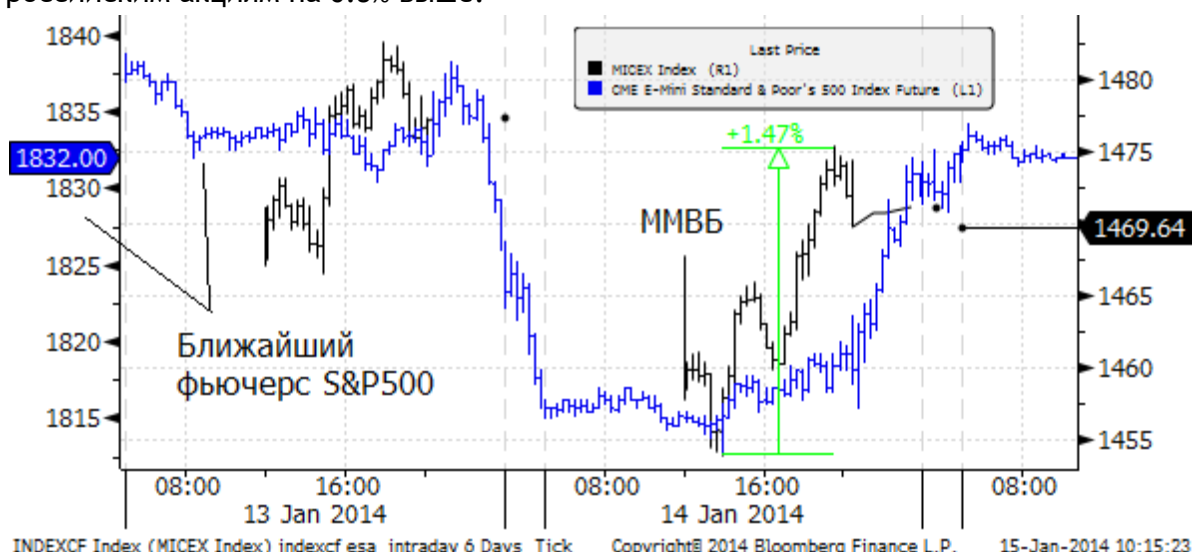
Обзор рынков

Среда, 15 января 2014

- Американские акции провоцируют волатильность. Падение сменилось обратным ростом.
- Курс рубля сейчас на 33.36/\$ показывает номинальный рекорд с лета 2013.

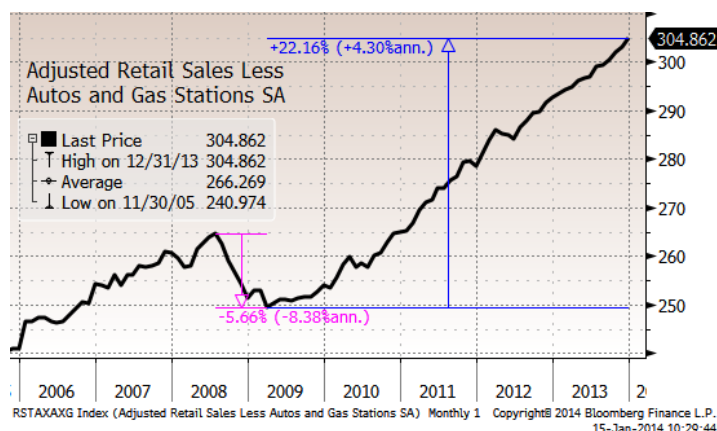
Комментарий:

Standard & Poor's 500 в понедельник подешевел на 1,3% без явных причин, и это было "худшим дневным результатом с ноября". А вчера этот же индекс вырос на 1,1%, показав "самый резкий рост" с декабря (как пишет Блумберг). И сейчас Standard & Poor's 500 находится в полупроценте от исторических максимумов. Российский фондовый рынок, как и многие другие мировые рынки акций, следует в форватере за США. Так что вчера индекс ММВБ сперва упал, а потом начал отыгрывать провал, так что размах колебаний внутри дня составил 1.5% с итоговым результатом вторника +0,1%. Фьючерс на индекс РТС предсказывает открытие российским акциям на 0.5% выше.



Мы не видим смысла в этих колебаниях. Провал понедельника некоторые пытались объяснить, в том числе, запоздалой реакцией на пятничный "job report" (см. наш обзор за пнд.). Были ссылки на "опасения" по поводу сильного роста, возможной коррекции, страхи что прибыли корпораций в США разочаруют.

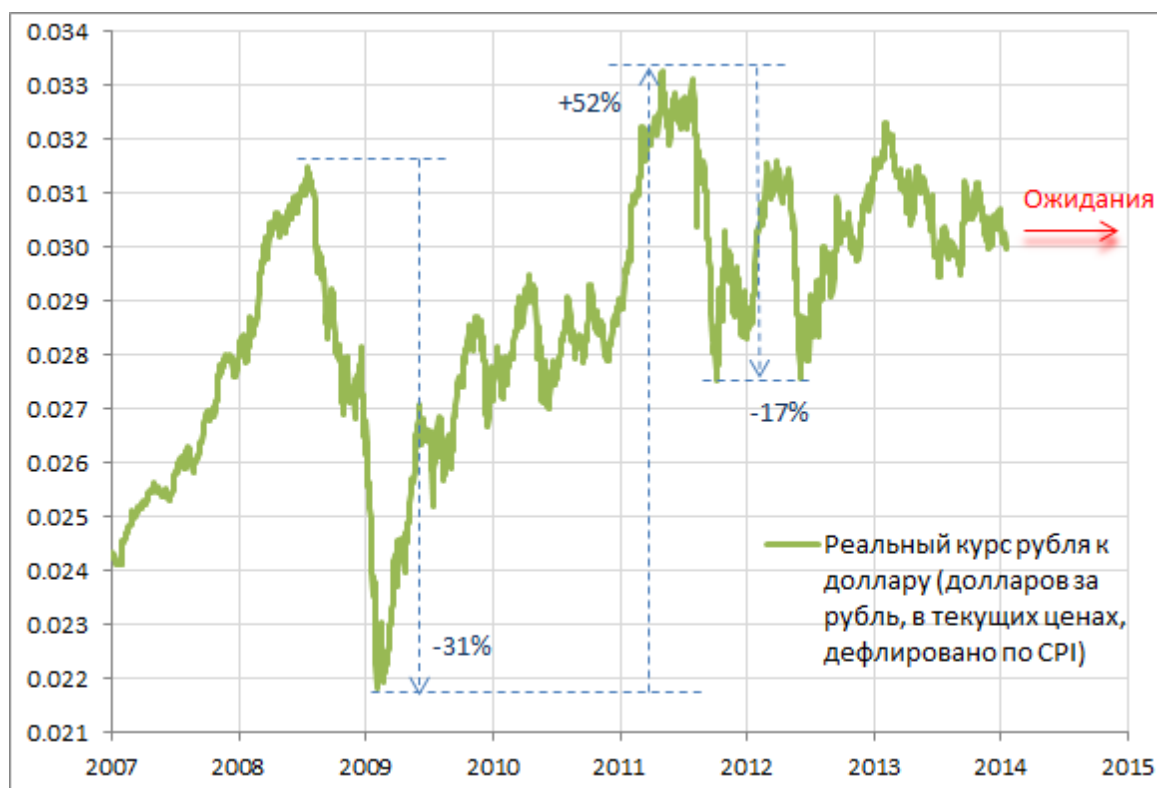
Вчерашний рост объясняют странными факторами. Например, Bloomberg ссылается на опубликованный вчера Всемирным банком "[Глобальный экономический прогноз](#)" (см. также [пресс-релиз к нему на русском](#)), в котором ожидается, что темпы роста



мирового ВВП увеличатся с 2,4% в 2013 году до 3,2% в текущем году (предыдущий прогноз ВБ был 3.0%). Затем аналитики Всемирного банка ожидают 3,4% в 2014 и 3,5% в 2016-м г.

Вчера вышли данные о продолжающемся неплохом росте розничных продаж (см. график на пред. странице, без учета бензина и автомобилей, в номинальном выражении).

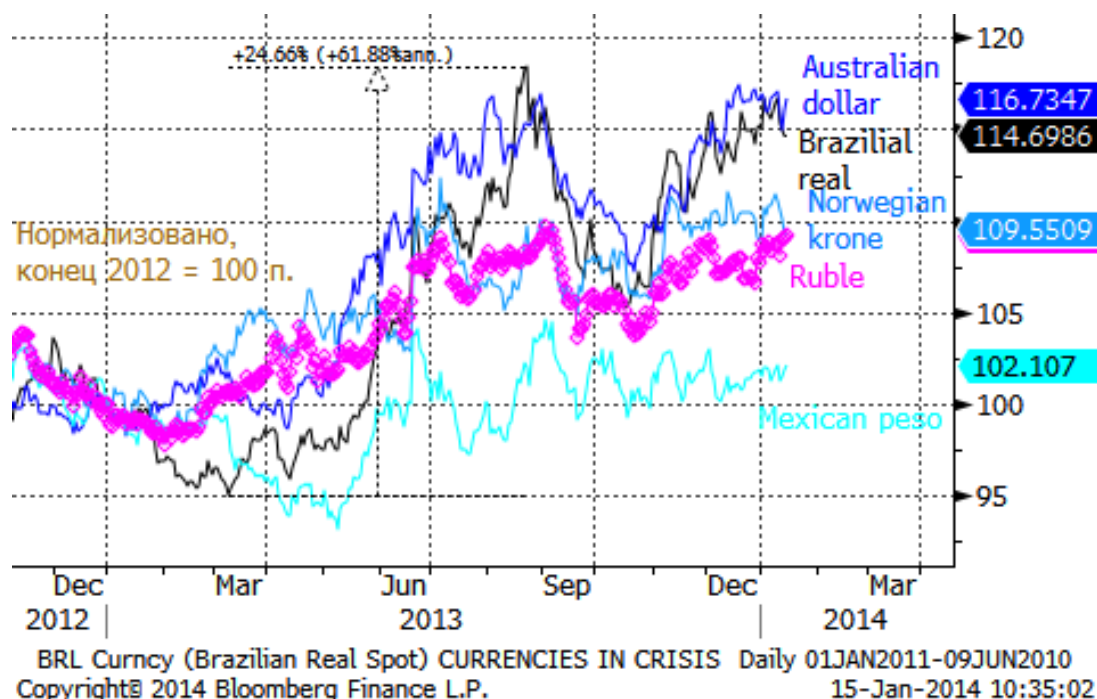
В общем, на рынках акций есть какая-то бестолковая волатильность, но принципиальных движений нет. Индекс ММВБ находится на уровнях сентября 2013 года. Опасения коррекции в США также пока не оправдываются. Мы рискуем предположить, что “надувание” рынка акций США еще будет продолжаться долго.



Курс рубля сейчас находится на 33.36/\$ и это максимум за последние 6 месяцев. Но нужно понимать, что это номинальный максимум. В России довольно большая инфляция, с июля 2013 года рост цен в России составил 3+%. Инфляция доллара сейчас ниже 2%, так что с точки зрения сохранения паритета покупательной способности рубль должен снижаться примерно на 5% в год, а это почти 2 рубля движения курса.

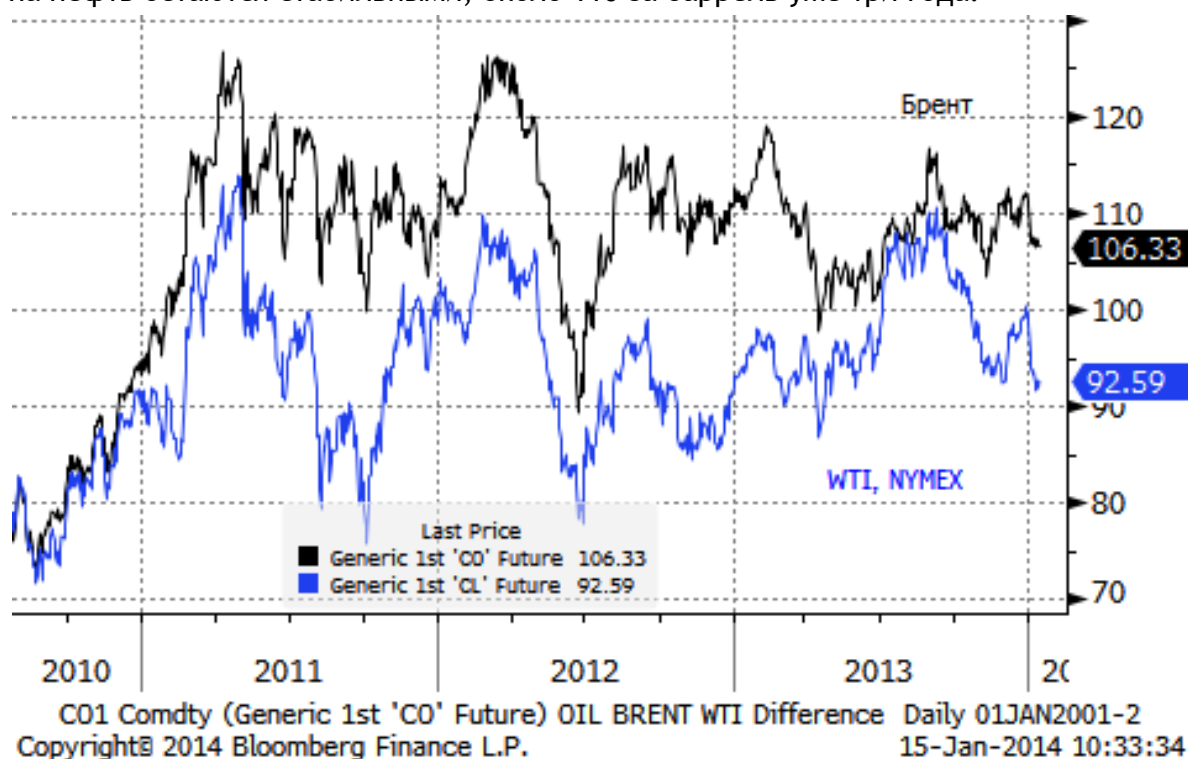
График выше показывает реальный обменный курс рубля к доллару в текущих ценах. Это “обратный” курс, т.е. долларов за рубль, при котором движение вверх это укрепление рубля к доллару. График наглядно показывает, что рубль примерно стоит на одном месте с 2011 года. Были периоды падения, были периоды роста, но принципиального движения не наблюдается.

Мы ожидаем, что эта ситуация сохранится и дальше, реальный курс будет стабильным. Но с номинальным курсом это означает снижение примерно на 1 рубль в год (если конец 2013 был на 33.6, то на конец 2014 мы ждем 33.8/доллар). В России рубль нелюбим. Типичный прогноз - что курс обвалится.



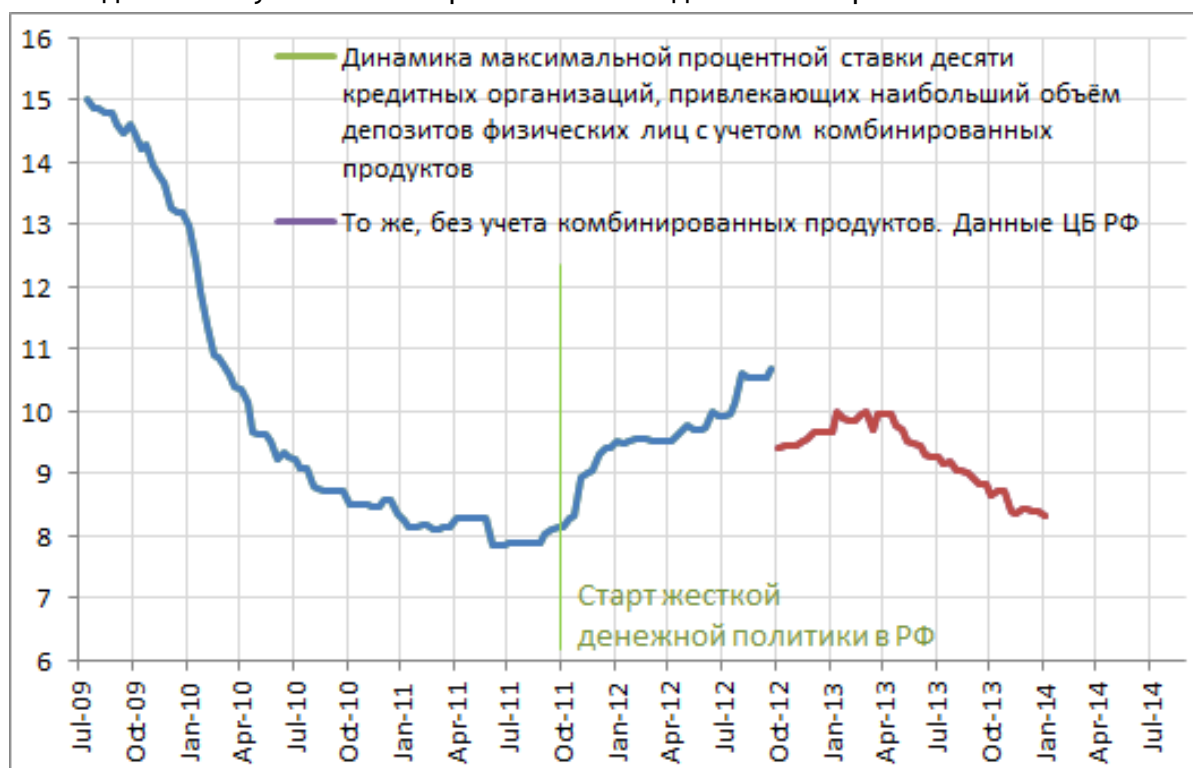
Но по факту рубль ведет себя довольно неплохо, его волатильность меньше, чем у австралийского доллара и норвежской кроны (возможно, из-за худшей развитости российского финансового рынка).

Снижение рубля в начале года в большей мере ассоциируется с ценами на нефть, которая определяет чувствительность курса следующим образом. Движение в 10 долларов означает движение курса примерно а 1 рубль. Но по большому счету цены на нефть остаются стабильными, около 110 за баррель уже три года.

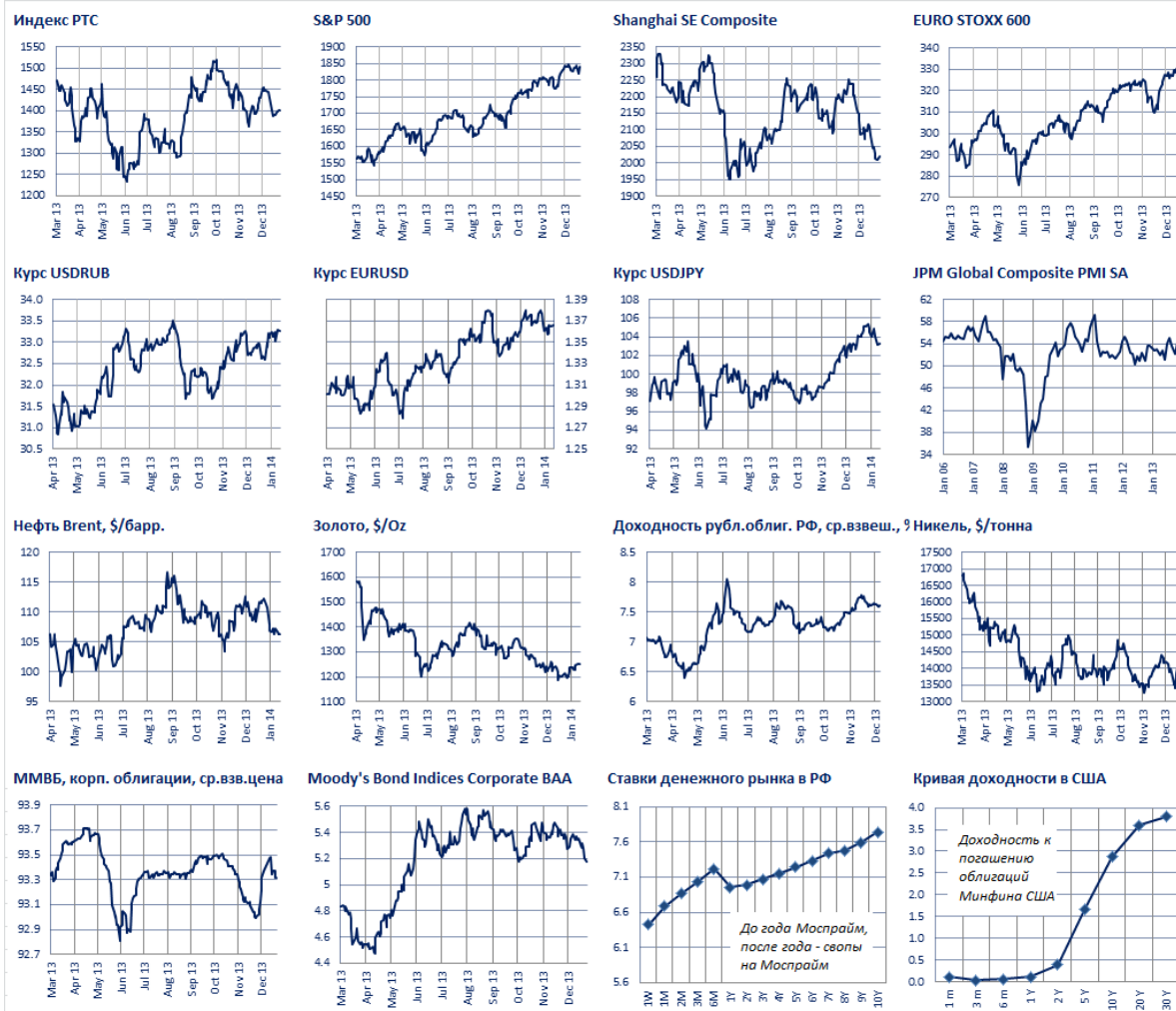


Вкратце:

- Bloomberg пишет, что в РФ планируются массовые IPO “на росте розницы и экономики. “Первичные публичные размещения акций собираются провести такие компании, как крупнейшая российская сеть магазинов детских товаров “Детский Мир”, сеть гипермаркетов “Лента” и “Обувь России”. Сообщается, что “Газпромбанк” оценивает объем размещений от \$9,3 миллиарда до \$12,5 миллиарда, а лидерами по размещения будут компании потребительского, банковского и технологического секторов.
- Процентные ставки депозитов по данным центробанка (см. на сайте cbr.ru) продолжают сохранять тенденцию к снижению. По итогам года инфляция в РФ может снизиться до 4% (с 6.5% в 2013), а следом должны снизиться ставки Центробанка и весь спектр ставок кредитов и депозитов. Предположительно, ставки депозитов уже сейчас отражают эти ожидания коммерческих банков.



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.