

Обзор рынков. Понедельник, 16 сент. 2013

- Фьючерсы на S&P500 сегодня подпрыгнули на 1.1%, обещая этому индексу “пробитие” отметки 1700 пунктов на сегодняшних торгах. Азия сейчас показывает рост на +1%... +2%. Сегодня ожидается открытие рынков наверх “с гэпом”.
 - а. Причиной роста стало воскресное решение Лоуренса Саммерса отказаться от гонки за пост главы ФРС из-за активного сопротивления демократов. Причина - считается, что [Саммерс запятнал свою репутацию активным участием в дерегулировании финансового рынка](#), что называется причиной кризиса.
 - б. Напомним, что Бернанке уходит в январе. Теперь главным претендентом на его кресло становится Джаннет Йелен (супруга нобелиста Акерлоффа). Она [считается ярким “голубем”](#) и способна обеспечить более плавное “сведение на нет QE”.
 - с. На этой неделе пройдет [заседание FOMC](#), решение будет объявлено в полночь с 18 на 19-е по пермскому времени.
- Рубль продолжает укрепляться, 32.4 руб./\$
- Центробанк РФ в пятницу не стал изменять процентные ставки. [В комментарии к решению](#) указывается, что инфляция на 9 сентября составляет 6.3%, по сравнению с 6.5% YoY по итогам августа. Это близко, но по-прежнему вне целевого коридора 5-6%, намеченному на этот год.
- При этом [Центробанк РФ реформировал систему инструментов денежно-кредитной политики](#). Вместо мешанины сроков и инструментов будет одна, единая ставка.

Комментарий:

За прошлую неделю индекс ММВБ добавил +1.2%, предыдущая неделя принесла рост +4.3%. Этот рост должен продолжиться следом за ростом оптимизма в выходные, связанным со сходом с гонки на кресло президента ФРС Лоуренса Саммерса (экс-министр финансов США, экс-глава Гарварда, экономист очень высокой квалификации с множеством отличных публикаций) из-за его роли в дерегулировании финансового рынка.

Наиболее вероятным становится избрание главой ФРС Джаннет Йелен, занимающей крайне мягкую (“голубиную”) позицию в вопросах денежной политики. Так, что “tapering” обещает быть крайне мягким. Это снимает давление с рынков рискованных активов и обещает сегодня рост рынков акций, длинных облигаций и валют по отношению к доллару.

Важным событием пятницы в стране стала реформа процентных ставок Центрального банка РФ. Вот ключевые изменения:

- a. Это по-прежнему коридор, который на текущий момент имеет ширину 2%, от 4.5 до 6.5% с центром в 5.5%.
- b. Этот центр характеризует единая “ключевая” процентная ставка. Именно ее и будет обсуждать и изменять Центробанк, а не набор ставок с разными сроками и видами, как сейчас.
- c. Основными инструментами становятся недельные аукционы РЕПО. Инструменты с другими сроками и формами постепенно сводятся на нет. Так, с 1 февраля 2014 исчезают РЕПО на 1 день, на 3 и 12 месяцев. Прекращаются все виды ломбардных аукционов.
- d. Предоставление ликвидности под фиксированную ставку под рыночные активы будут проводиться сроком на 1 день по верхней границе.
- e. Аукционы под нерыночные активы будут проводиться сроком на 3 месяца под плавающую ставку.
- f. Ставка рефинансирования пока “будет иметь второстепенное значение”, однако к началу 2016 г. Центробанк обещает довести ее до уровня ключевой ставки, т.е. это будет одно и то же.

Разное:

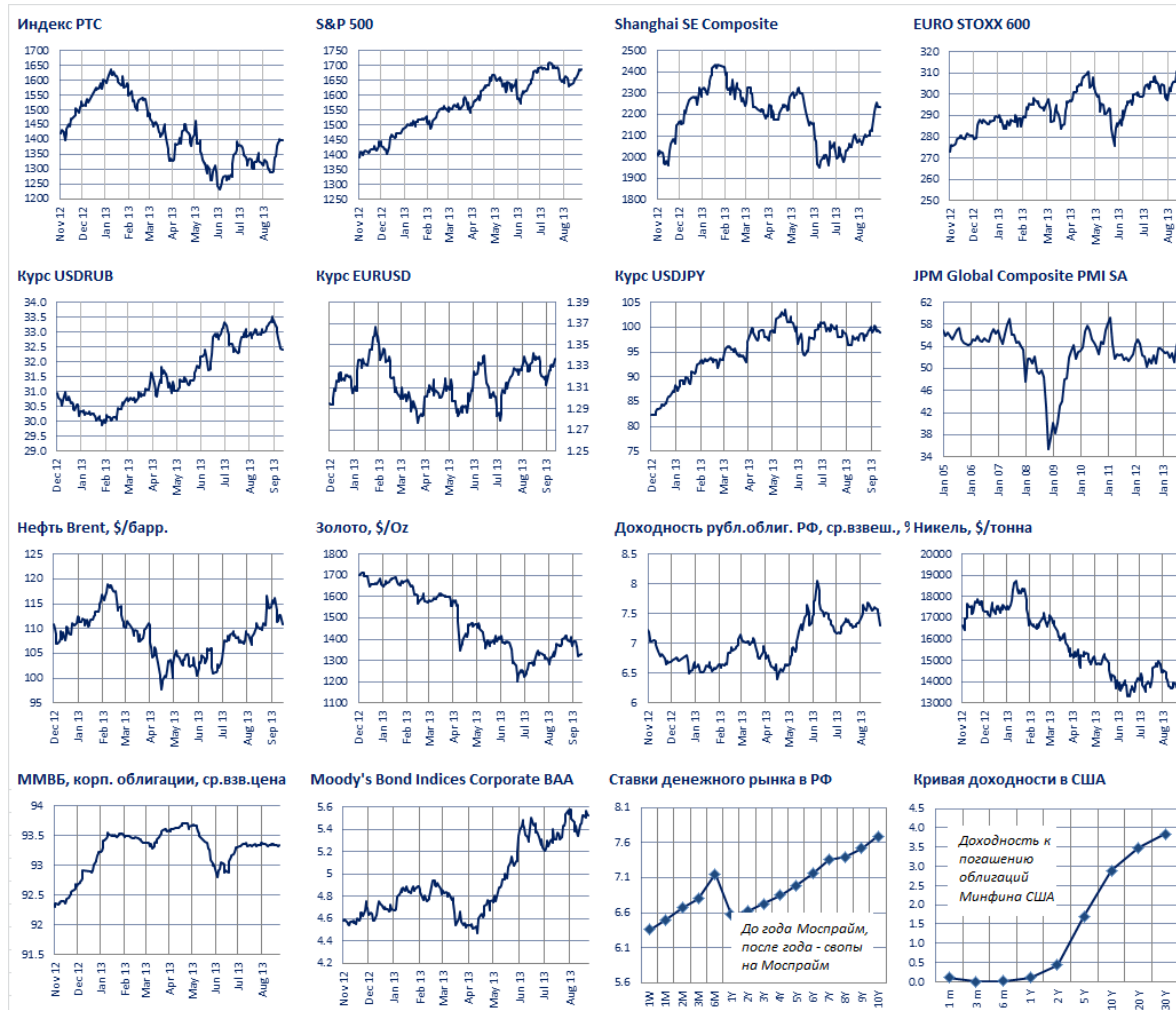
- «Норникель» на прошлой неделе заявил об изменении стратегии, **одним из пунктов которой было привлечение партнёров к совместным проектам**. И уже стали появляться сообщения о том, что компания ведёт переговоры с BHP Billiton и Rio Tinto о разработке Масловского платино-медно-никелевого месторождения, которое находится в 8-10 км. от ныне разрабатываемого карьера «Медвежий ручей». Запасы полезных ископаемых первого оцениваются по категориям C1 и C2 в 215 млн. т. «Норникель» планирует получить на него лицензию по праву первооткрывателя. Также компания начала переговоры с Уральской горно-металлургической компанией о возможности разработки Елкинского и Еланского месторождений никеля и меди в Воронежской области. Не исключил В.Потанин, что возможна совместная работа с «Русской платиной», которая не так давно получила лицензию на «Норильск-1».
- «Соллерс» **выкупил на торгах госдолг «УАЗа»**. Пакет в 14,67% обыкновенных акций (13,19% уставного капитала) был продан за 850 млн. руб. Теперь у «Соллерса» 82,67% акций, что вынудит его выставить оферту миноритариям. По закону цена должна быть на уровне сделки, но не ниже средневзвешенной цены за предыдущие 6 месяцев, которая составила 1,997 руб. за акцию (цена в рамках торгов 1,56 руб.). Последняя цена на бирже составляла 2,05 руб. за акцию.
- **Сага с Сирией, похоже, закончена**. Рынки немного потрясло, геополитический фактор внес свою неопределенность. Котировки Brent подлетали до 116 \$/баррель, валюты развивающихся рынков обесценивались по отношению к доллару. Сейчас

ситуация стабилизировалась. Рубль возвращается к своим фундаментальным оценкам. В минувшие выходные глава МИД С.Лавров и госсекретарь США Д.Керри достигли компромисса относительно сирийского конфликта. Правительство Сирии присоединяется к Конвенции о запрещении химического оружия. Уничтожение или вывод химоружия из Сирии должен состояться к середине 2014 года. В течение предстоящей недели Сирия предоставит полную информацию об имеющихся запасах химического оружия. В случае невыполнения своих обещаний Сирией Обама предупредил, что США готовы будут действовать. Развязка сирийского конфликта напоминает приход родителей к классному руководителю для урегулирования вопроса относительно девиантного поведения своего подопечного, обещания даны, довольные все расходятся по домам.

Местное:

- **[В Пермском крае швейцарская «Свисс Крони Групп» построит крупный деревообрабатывающий завод.](#)** В обзоре от 02.08.2013 мы упоминали детали нового инвестпроекта, который рассматривался еще на уровне намерений швейцарской стороны. Сейчас подписано официальное соглашение. В течение 2-2,5 лет в экономику Пермского края будет инвестировано порядка €180-200 млн. Производственные мощности завода будут достигать 1,8 тыс. куб. в день или не менее 600 тыс. в год. Продукция будет ориентирована также и на экспорт, в частности, японский рынок. Будем надеяться, что данный проект послужит сигналом для входа в Пермский край для других иностранных инвесторов.

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.

Дисклеймер

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.