

Обзор рынков.

Среда, 17 июля 2013

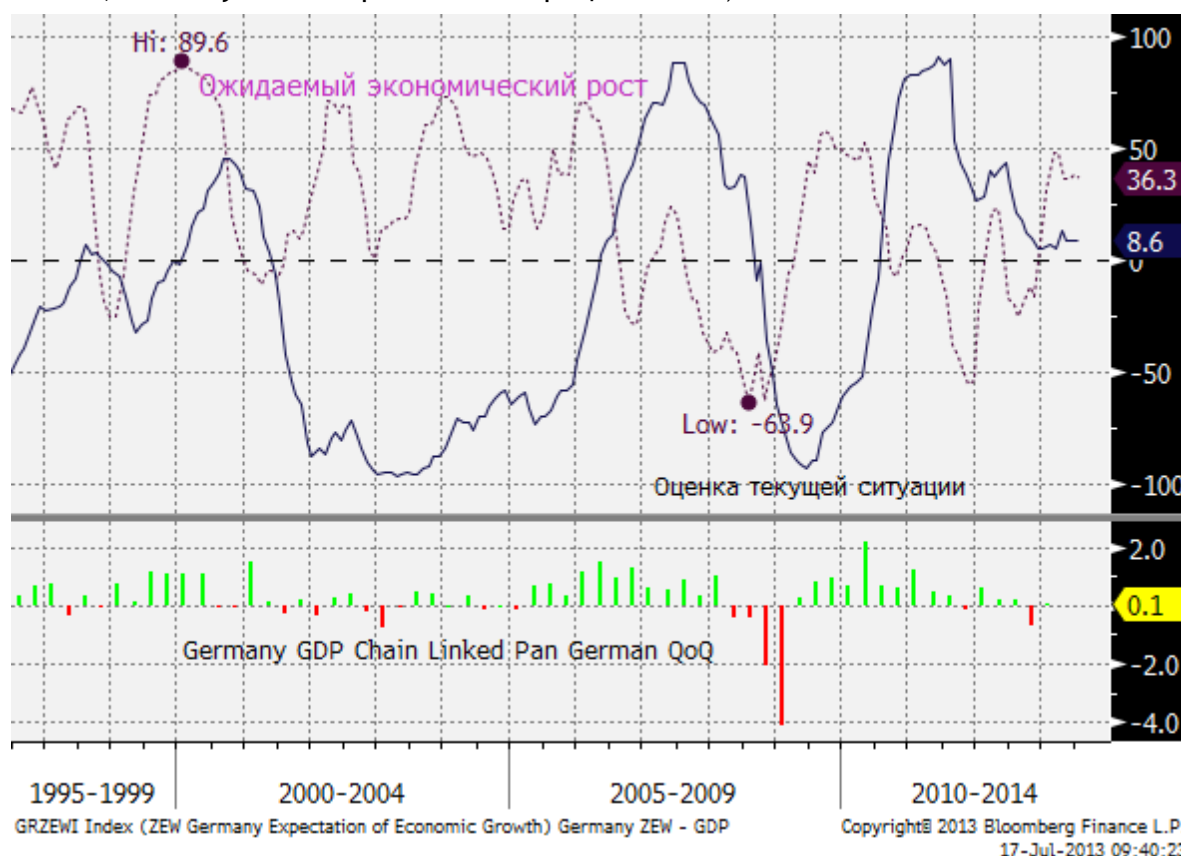
- Рубль возобновил укрепление, 32.45, ждем ниже 32 в ближайшие недели.

Комментарий:

Особых новостей сегодня нет. Рынки уверенно входят в полосу летних отпусков, вторая половина июля и август обычно небогаты на события. В России август традиционно считается беспокойным месяцем, но на этот раз сюрпризов быть не должно.

На развитых рынках во вторник было нечто вроде коррекции. S&P 500 минус 0.4%, STOXX Europe 600 минус 0.7%. Индекс ММВБ поднялся на 0.5%, в долларах по РТС рост заметнее +1% из-за укрепления рубля до 32.45/\$.

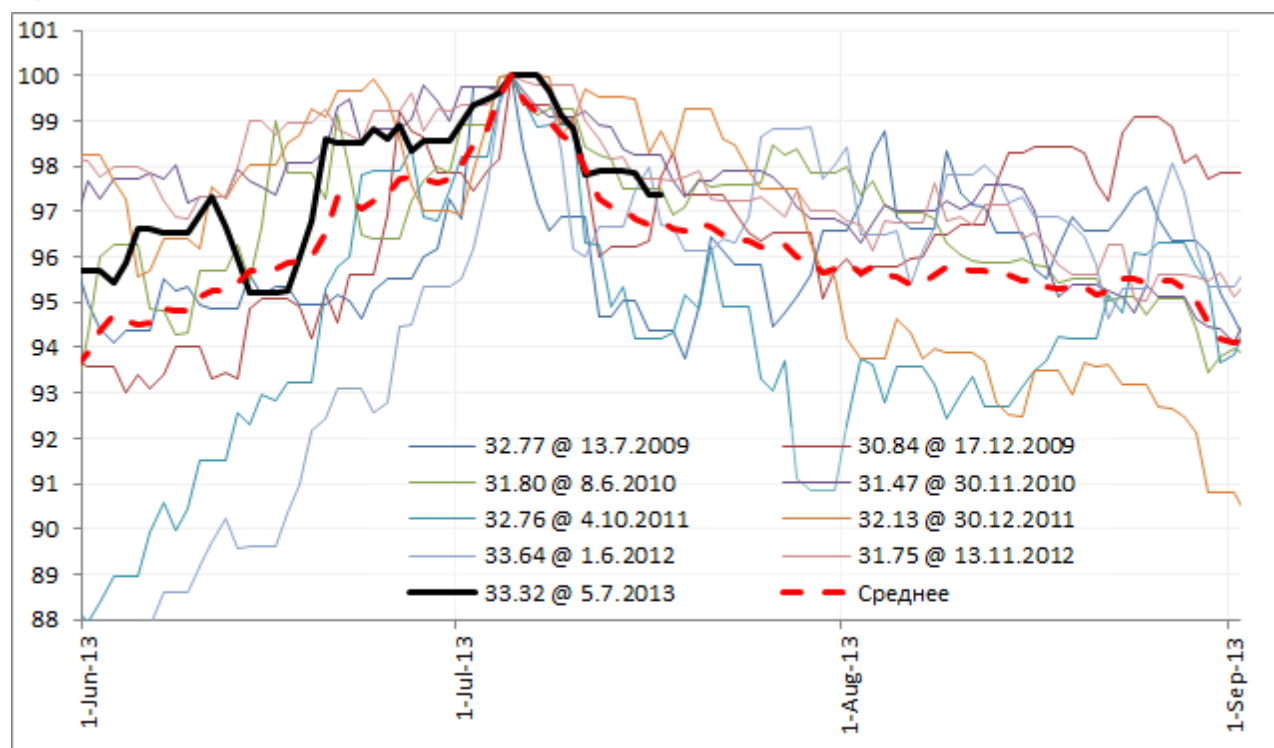
Движение небольшое, причины его не так очевидны. Кто-то ссылается на сезон отчетности, [кто-то на выступление](#) самого “ястребинного” члена FOMC, [главы подразделения ФРС в Канзасе](#). Вчера в Германии были опубликованы [индексы уверенности немецких инвесторов ZEW](#). Изменения ZEW вряд ли можно назвать принципиальными, хотя в новостях указывают что они чуть упали (как обычно в таких индексах, значения выше 0 - означает что преобладают положительные ответы, ниже нуля - нейтральные и отрицательные).



Укрепление рубля уже прошло больше 50% ожидавшегося нами движения. Мы полагаем, что в ближайшие месяцы увидим курс несколько ниже 32 руб./\$



Разбег между модельным курсом и наблюдаемым сейчас составляет 1% (32.44 руб./\$ рыночный и 32.11 руб./\$ - "предсказанный" нефтью на \$109,3/барррель Юралз)

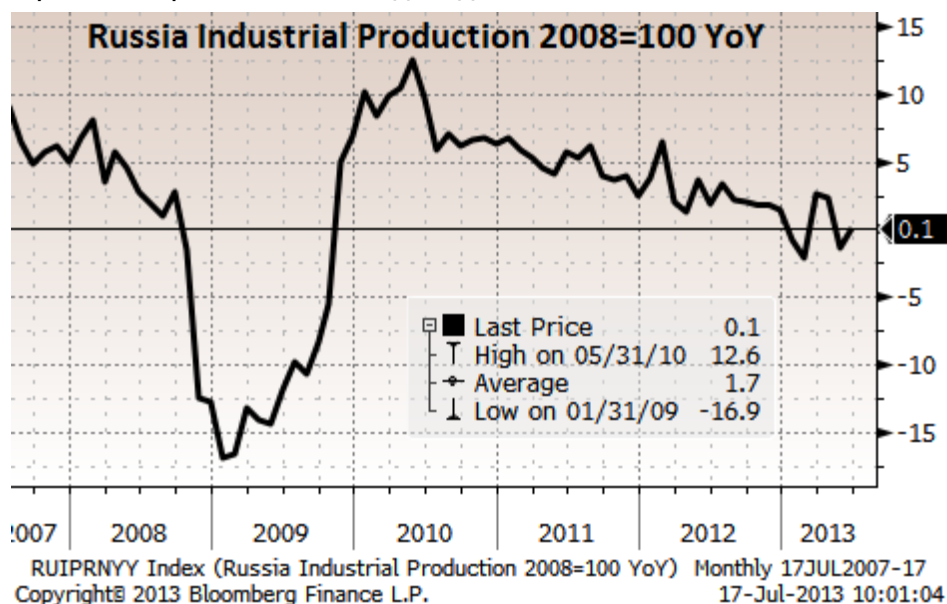


Еще один способ понять куда и как может двигаться курс - посмотреть на предыдущие эпизоды укрепления. На графике выше показано как происходило укрепление после пиков с периода 2009 г. по настоящее время. Пики подписаны на

легенде (день пика и значение пика) и нормированы 100 пунктами. Красная прерывистая линия отражает усредненную траекторию прошлых эпизодов. Исходя из нее можно предполагать, что укрепление займет еще 1.5-2 месяца, а размах движения будет еще около 2%, что подразумевает цель 31.7-31.9 руб./\$. Эта же цель согласуется с курсом в модели. Она откалибрована на сложном периоде, включая кризисный 2009 г. и европейский кризис 2011-2012 гг. Поэтому ее оценки курса рубля к доллару должны быть хуже, чем можно ожидать в нормальных условиях. Итак, мы ждем укрепления курса ниже отметки 32 руб./\$.

Вкратце:

- Росстат опубликовал темпы роста промпроизводства в РФ за июнь. Они слабо отличаются от нулевых, отражая общую стагнацию в экономике. Сегодня-завтра Росстат опубликует розничные продажи, безработицу, зарплаты и располагаемые доходы за июнь.



- Вчера ММВБ приостановила торги акциями «Машиностроительный завод» (г.Электросталь). Далее излагаем на основе информации блога Денпанаса. Согласно новой редакции закона «Об особенностях управления и распоряжения имуществом и акциями организаций, осуществляющих деятельность в области использования атомной энергии....»:
"Если иное не предусмотрено настоящей статьей, сделки, связанные с отчуждением, возможностью отчуждения или передачей в доверительное управление акций акционерных обществ, включенных в утвержденные Президентом Российской Федерации в соответствии с Федеральным законом "Об использовании атомной энергии" перечни российских юридических лиц, в собственности которых могут

находиться ядерные материалы, ядерные установки, совершаются только с согласия Президента Российской Федерации. Сделка, совершенная без такого согласия, ничтожна".

Таким образом стало невозможно торговать этими бумагами. У корпорации ТВЭЛ, производящей ядерное топливо, есть еще [целый ряд дочерних предприятий](#), некоторые из которых торгуются на биржах. По логике следует ожидать приостановки торгами и этими акциями. Это наносит еще один удар по ценам российских акций и плохо согласуется со строительством "Международного финансового центра" в Москве. Это также отражает плохую проработку законов и плохую оценку "[регулирующего воздействия](#)".

Разное:

- **«Роснефть» построит завод СПГ на Сахалине.** Предприятие нужно для экспорта газа с месторождения Сахалин-1, финансируемого «Роснефтью», ExxonMobil, Sodeco и индийской ONGC. Мощности завода составят 5 млн. т. СПГ в год (6,9 млрд. куб. м.). У «Роснефти» уже есть контракты на поставку всего планируемого к производству объема. Инвестиции в проект оцениваются в \$15 млрд., запуск запланирован на 2018 г. Запасы газа только на Сахалине-1 оцениваются в 485 млрд. куб. м., чего при планируемой мощности завода должно хватить на 70 лет. Учитывая это и находящийся рядом завод СПГ «Газпрома» мощностью в 2-3 раза больше, мы ожидаем, что проект может быть расширен.

Местное:

- [«Коммерсантъ Прикамье»](#) сообщает, что городской департамент финансов подвел итоги исполнения бюджета Перми за первое полугодие. В бюджет Перми поступило 10,6 млрд. руб. доходов, что составляет 102,3% полугодового плана. В части расходов бюджет исполнен на 96,4% или 11 млрд. руб.



Конъюнктура:

Индекс РТС



S&P 500



Shanghai SE Composite



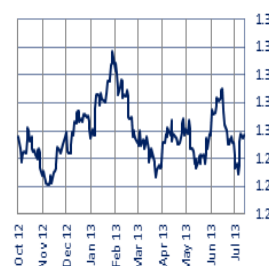
EURO STOXX 600



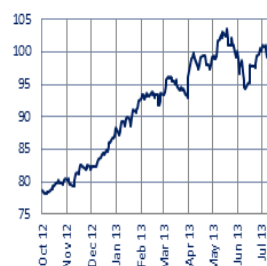
Курс USDRUB



Курс EURUSD



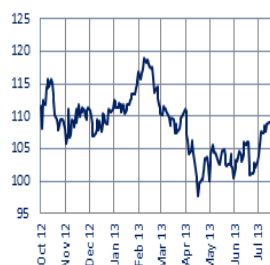
Курс USDJPY



JPM Global Composite PMI SA



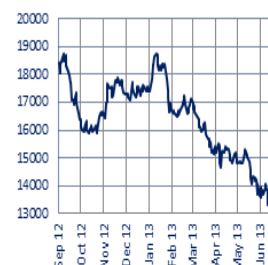
Нефть Brent, \$/барр.



Золото, \$/Oz



Доходность рубл.облиг. РФ, ср.взвеш., % Никель, \$/тонна



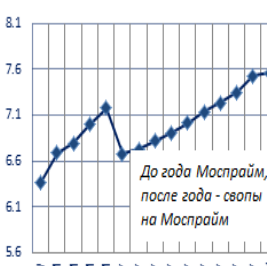
ММВБ, корп. облигации, ср.взв.цена



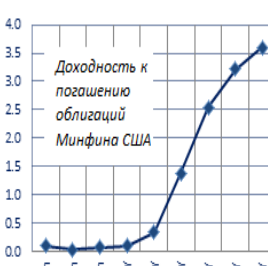
Moody's Bond Indices Corporate BAA



Ставки денежного рынка в РФ



Кривая доходности в США



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.

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

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.