

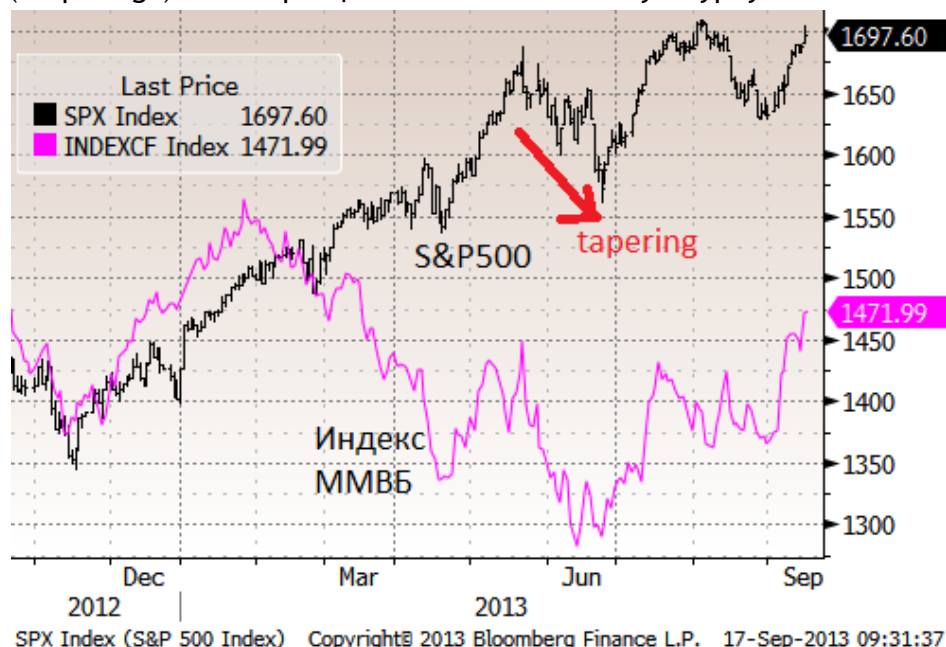
Обзор рынков.

Вторник, 17 сент. 2013

- Larry rally - так окрестили вчерашний день [некоторые источники](#). “Ястреб” сошел с гонки, уступив место “голубю” Джаннет Йелен. Вчера началось двухдневное заседание FOMC, участники ожидают небольшого сокращения QE, примерно на 10 миллиардов из текущей суммы покупок \$85 млрд. в месяц.
- В эти выходные была [5-тилетняя годовщина краха Lehman Brothers](#). А финансовому кризису уже больше 6 лет, если начать отсчет с “[недостатка кредита](#)”, стартовавшего в августе 2007.
- Рубль вчера повторил рекорд с июня 32,2 руб./\$.
- Банкир Владимир Коган, давний знакомый В.Путина, похоже, единственный покупатель пакета “Уралкалия” Керимова. [И.Сечин вчера опроверг сообщения об интересе Роснефти/Роснефтегаза к калийной отрасли](#). Акции “Уралкалия” поднялись до максимума с 31 июля, когда было объявлено о распаде картеля БКК.

Комментарий:

Рынки вчера подскочили на сходе Ларри Саммерса с гонки на место главы ФРС уходящего в январе Бена Бернанке. Standard & Poor’s 500 закрылся +0.6%, хотя утром фьючерсы обещали большей реакции. Этот индекс “пробивал” круглую отметку в 1700 п., но закрылся на пару пунктов ниже. Тем не менее американский рынок находится в районе исторических максимумов и остается крайне “сильным”. Ростовый тренд продолжает действие, и беспокойство вопросом сведения на нет QE (“tapering”) можно расценивать как небольшую турбулентность.



Российские акции вчера выросли на 1.5% по индексу ММВБ и закрылись на

максимумах с марта.



Укрепляется рубль, но это общая тенденция роста валют по отношению к доллару. Остаточный разбег с модельным курсом стал небольшим - всего 0.6%. Цены на нефть вчера опустились чуть ниже \$110/баррель, на снижении напряженности вокруг Сирии.



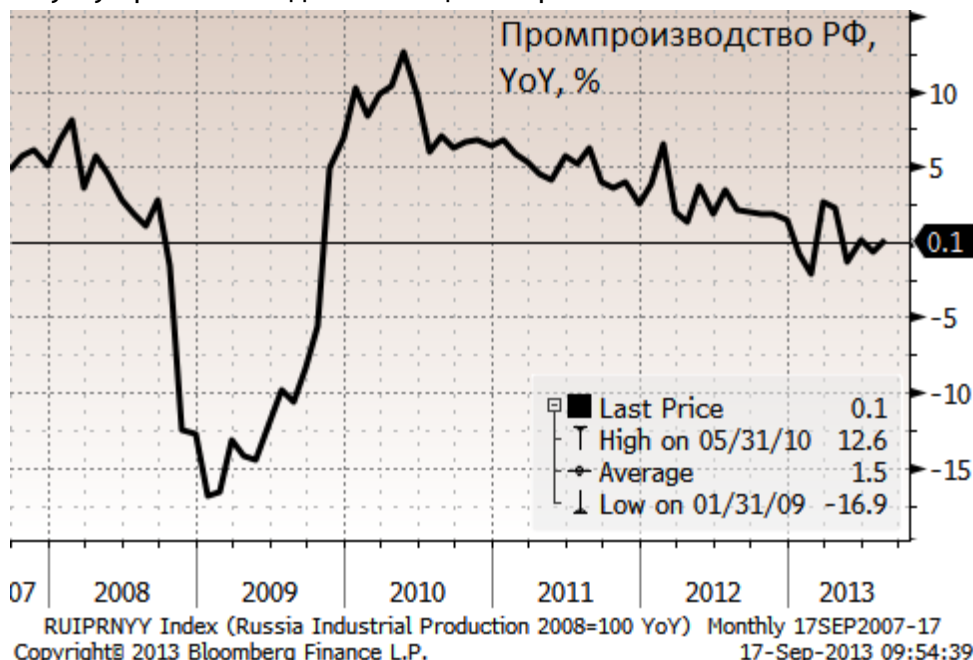
График выше показывает, что реакция рубля является "тормознутой" по сравнению с другими валютами. В некотором смысле - "тихая гавань".

Причину поясняет сегодняшняя статья ["Выигрышная отсталость России" в Ведомостях](#). В ней приводится мнение аналитиков Goldman Sachs, что немодность

финансовых рынков России в глазах иностранных инвесторов означала небольшой приток капиталов в страну в прошлом. Но тогда стартующий скоро “QE tapering” означает небольшой обратный отток спекулятивных капиталов. И действительно, за последние годы бразильский реал и рос сильнее и падал больше.

Разное:

- Вчера Росстат опубликовал оценку промышленного производства за август. +0.1% к августу прошлого года. Стагнация сохраняется.



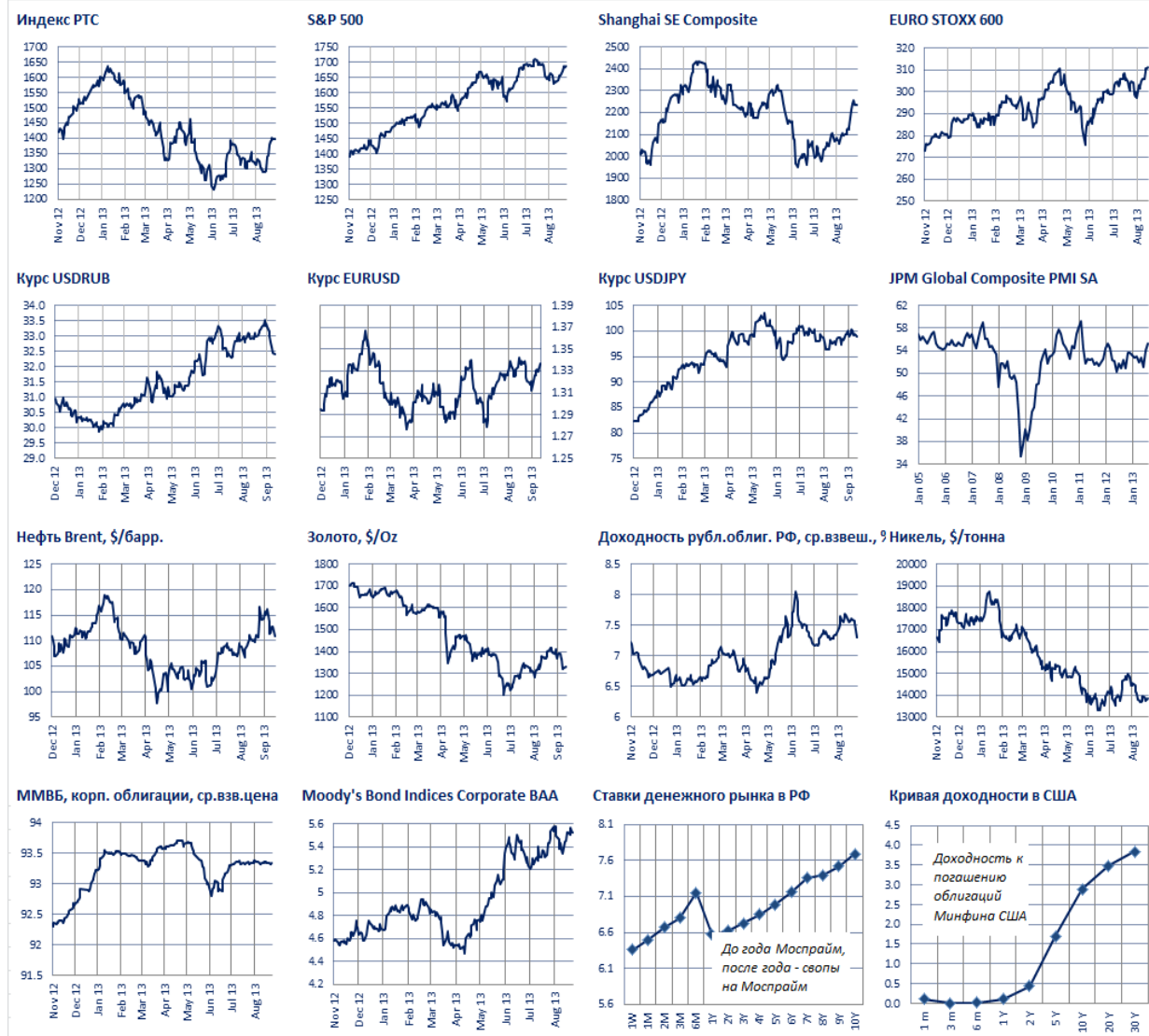
- «Роснефть» может подвинуть «Газпром» в Беларуси, пока все увлечены ситуацией вокруг «Уралкалия». На днях прошла встреча И.Сечина с председателем белорусского «Белнефтехима» И.Жилиным, где обсуждались возможности сотрудничества в нефтегазовом секторе. Итогом встречи стали договоренности относительно поставок нефти. Более того, «Роснефть» собирается закрепить за собой статус монопольного экспортера нефти в Беларусь. Неожиданным поворотом встречи стало обсуждение возможности поставок «Роснефтью» природного газа в Беларусь, в том числе крупнейшему производителю азотных удобрений «Гродно Азот». Каким образом «Роснефть» планирует обойти закон, предусматривающий монополию «Газпрома» на экспорт газа, пока остается не ясным.

Местное:

- Business-class представил рейтинг 300 малых предприятий Пермского края на основе показателей за 2012 г.** За год выручка выросла на 12,7%, прибыль до налогообложения на 28%. Наибольшую долю в рейтинге составляют предприятия

торговли (67%), затем идут обрабатывающие производства (9%), предприятия занимающиеся операциями с недвижимостью (8,67%) и строительство (8%). Примечательно попадание в список ООО «Танки онлайн», которые к тому же оказались на 5 месте по уровню рентабельности (доналоговая прибыль/выручка).

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.