

Обзор рынков

Вторник, 18 февраля 2014

- Индекс ММВБ на 0.2% превысил закрытие 2013 года, но долларový РТС на 6.6% ниже. Разница связана с курсом, рубль остается дешевым.
- “Ведомости” в статье “Доллары скупают по крупному” [описывают](#) возможную манипуляцию курсом рубля на торгах ММВБ, во время общей неликвидности (День президента в США).
- [Опубликовано](#) промышленное производство РФ января, минус 0.1% YoY. Стагнация.

Комментарий:

Рынок акций США вчера был закрыт на выходной (День Президента), что гарантировало неактивные торги. Европа по STOXX 600 выросла на 0.4%, новый максимум с января. MSCI Emerging Markets вчера вырос на 0.7%, сохраняется волна спроса на развивающиеся рынки, которую можно характеризовать если не как разворот, то как минимум, коррекцию.

На этой волне российские акции по рублевому индексу ММВБ превысили закрытие прошлого года.

А рубль тем временем продолжает оставаться одной из худших валют в мире, если считать с конца 2013 года. Это 4-е место с конца, см. таблицу выше. Худшие валюты при этом заслуживают такого - гривна, песо Аргентины и тенге Казахстана являются привязанными валютами, которые проводят резкие девальвации, когда власти решают отпустить курс. Фактически, эти валюты “догнали” то, что упустили в 2013 году. А рубль - плавающая валюта, которая реагировала на “tapering” еще в прошлом году. Положение рубля находится в диссонансе с тем, что вчера [Россия поднялась на 2-е место](#) по медалям на Олимпиаде в Сочи (шутка). Мы продолжаем ждать укрепления, хотя осознаем что на это может уйти довольно продолжительное время. Российское население и бизнес взбудоражены, обучены горьким опытом, продолжают конвертировать рубли в доллары из предосторожности и в надежде заработать. Этот процесс будет продолжаться какое-то время еще.

All Countries (per USD)		Year-Dt	↑
Mozambique New Metical	MZN	-3.50	
Madagascar Ariary	MGA	-3.64	
Hungarian Forint	HUF	-3.84	
Chilean Peso	CLP	-3.92	
Colombian Peso	COP	-4.36	
Costa Rican Colon	CRC	-4.42	
Mongolian Tugrik	MNT	-4.59	
Kyrgyzstan Som	KGS	-4.68	
Uruguayan Peso	UYU	-5.18	
Ghana Cedi	GHS	-5.57	
Russian Ruble	RUB	-6.64	
Ukrainian Hryvnia	UAH	-7.00	
Argentine Peso	ARS	-15.99	
Kazakhstan Tenge	KZT	-16.40	

Росстат вчера опубликовал данные [промышленного производства](#) января, минус 0.1% к аналогичному месяцу 2013 года. С 2014 года Росстатом был сменен базовый период на 2010 год (этим годом фиксированы цены, ранее это был 2008). Мы подготовили график доступных в этом формате данных, как их дает Росстат. За 100 почему-то принято среднее значение 2011 года. Сезонность также Росстатом устранена (он использует бесплатный и [устаревший](#) пакет “DEMETRA 2.2”)

Наш диагноз таков. В России больше двух лет продолжится

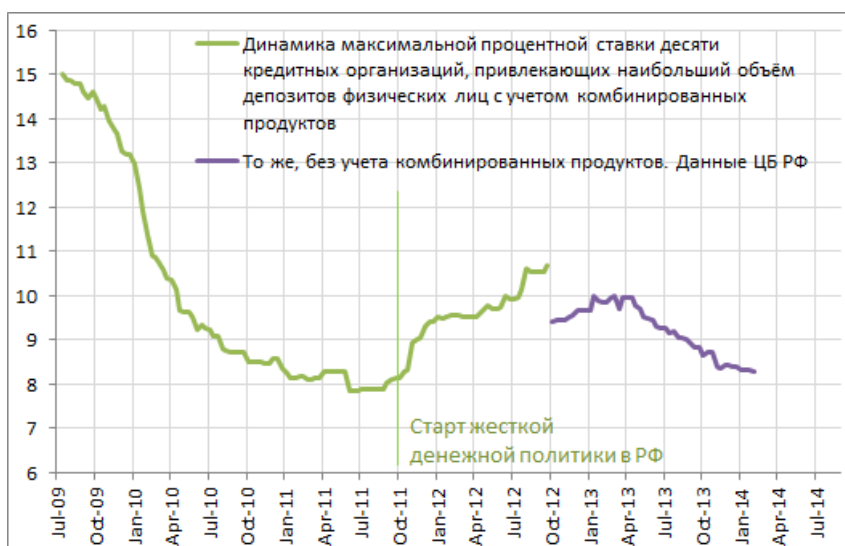
стагнация экономики, связанная с жесткостью денежной политики, необходимой для “победы” над инфляцией”.

Промышленное производство не показывает явных тенденций. Снижение индекса января на 0.1% скорее отражает случайность или неточности измерения, чем какой-либо тренд.

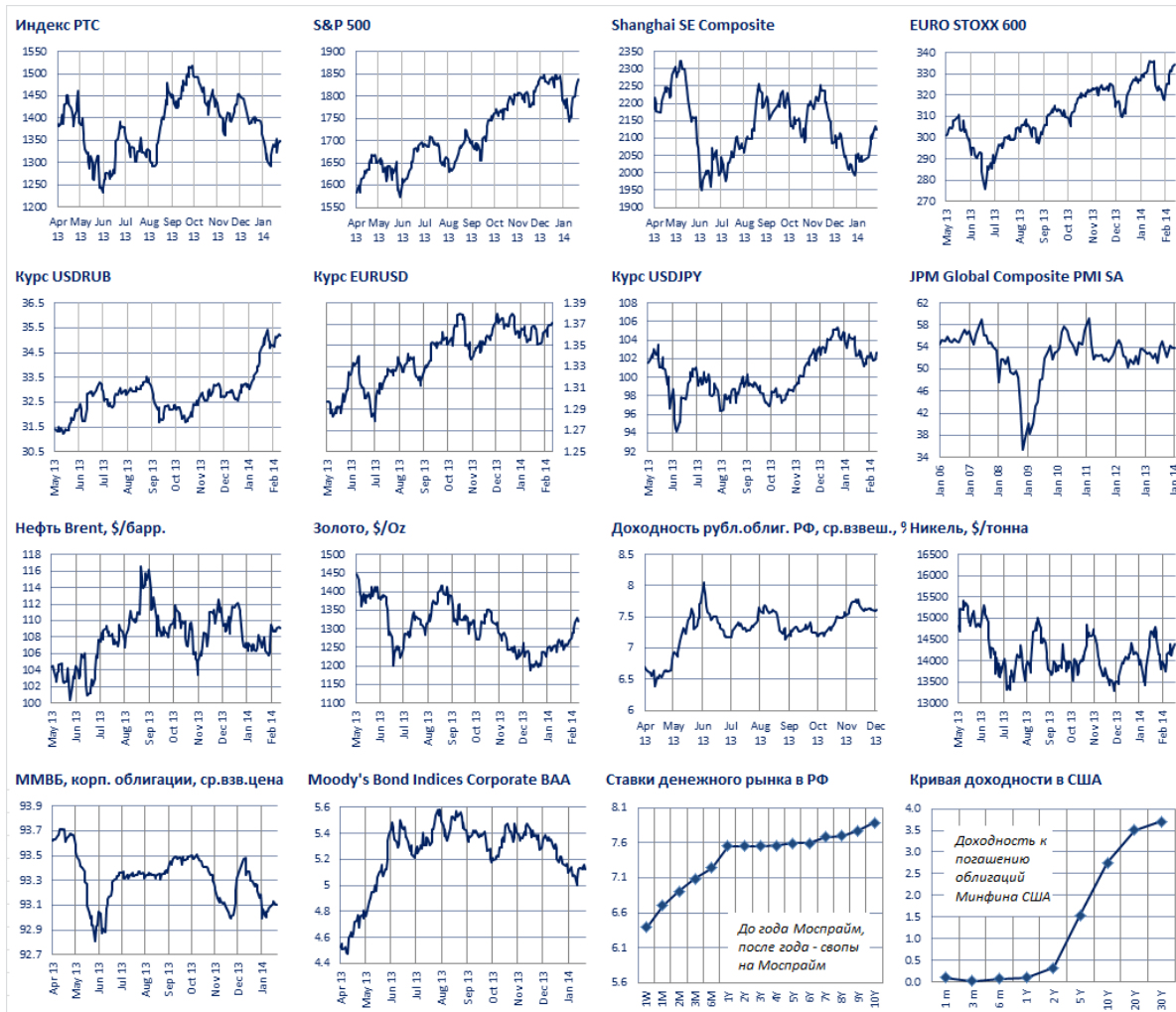
Вкратце:

Газпром сегодня - основной ньюсмейкер.

- «Газпром» обновил максимум по поставкам газа в регионы Европы и Турции. Прошлый год стал удачным для газовой монополии, что отражается в рекордных объемах экспорта в эти страны. «Газпром» отгрузил в прошлом году 163 млрд. куб. м. газа, что позволило довести свое присутствие на этих рынках до 30%. Такие результаты обусловлены снижением доли СПГ в Европе, сокращением собственной добычи и поставок норвежского газа. В следующем году монополия планирует сохранить объем поставок на европейский рынок. Однако приоритетной задачей для «Газпрома» является «максимизация экономического эффекта», а не наращивание доли.
- Газовая монополия получила предложение принять участие в тендере на распределение перспективных нефтегазовых ресурсов Алжира. Речь идет о 30 участках, занимающих порядка 20% страны. Запасы газа в Алжире оцениваются в 4,2 трлн. куб. м. при средней добыче газа за последнее десятилетие в 80 млрд. куб. м в год. Более половины добываемого газа (около 60%) Алжир экспортирует на рынки Европы и Азии. В случае отказа «Газпрома» принять участие в тендере за алжирские ресурсы может побороться «ЛУКОЙЛ».
- Ставки депозитов продолжают медленно ползти вниз, если судить по [мониторингу](#) ставок Центробанка по десяти кредитным организациям, привлекающим наибольший объем депозитов физических лиц (8.27% на 1 декаду февраля). Курс и банковская напряженность никак не сказались на этом процессе. Это значит, что ликвидности в банковской сфере достаточно.



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.