

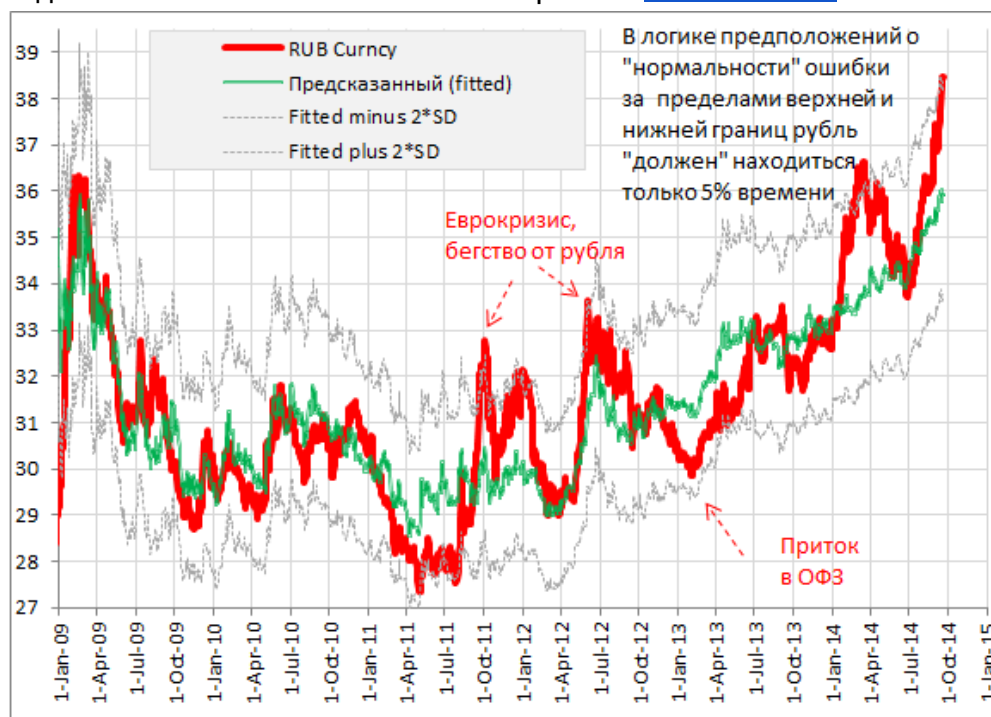
Финансовые рынки. Пятница, 19 сентября 2014

- Арест главы “АФК Системы” В.Евтушенкова стал главным неприятным сюрпризом недели, выпятив вопросы прав собственности и произвола государства в стране.
- ФРС 17 сентября в очередной раз сократила размер QE (до 5 млрд./мес MBS и 10 млрд. казначейских облигаций). Доллар сохраняет тенденцию к росту по отношению к почти ко всему: к другим валютам, нефти, золоту. На заседании в конце октября QE-3 будет прекращено.
- Индекс S&P 500 по итогам вчерашнего дня вновь вышел на исторические максимумы.
- Рубль - напротив, на исторических (номинальных) минимумах, 38.5/доллар, чуть ниже 50/евро. ЦБ РФ не участвует в торгах, курс формируется стихийно.
- Падению рубля способствует дешевая нефть, находящаяся на одном из самых низких значений за последние 3.5 года, Brent на 97.5/баррель. Вероятно сокращение квот ОПЕК.
- Вчера прошел референдум по отделению Шотландии от Великобритании, порядка 57% - против. Британский фунт растет.

Кратко:

Основные события за последнюю неделю таковы.

- Обвал рубля. Курс к доллару достиг номинального рекорда, превысив уровни 2009 года. При текущей низкой цене на нефть наша модель предсказывает 36 руб./доллар, наблюдаемый примерно на 2.5 рубля (7.5%) выше. Падение рубля превысило наши пессимистические ожидания, но мы ждем “реверсии”. Отчасти падение может быть связано с сентябрьским пиком выплат по внешним долгам.

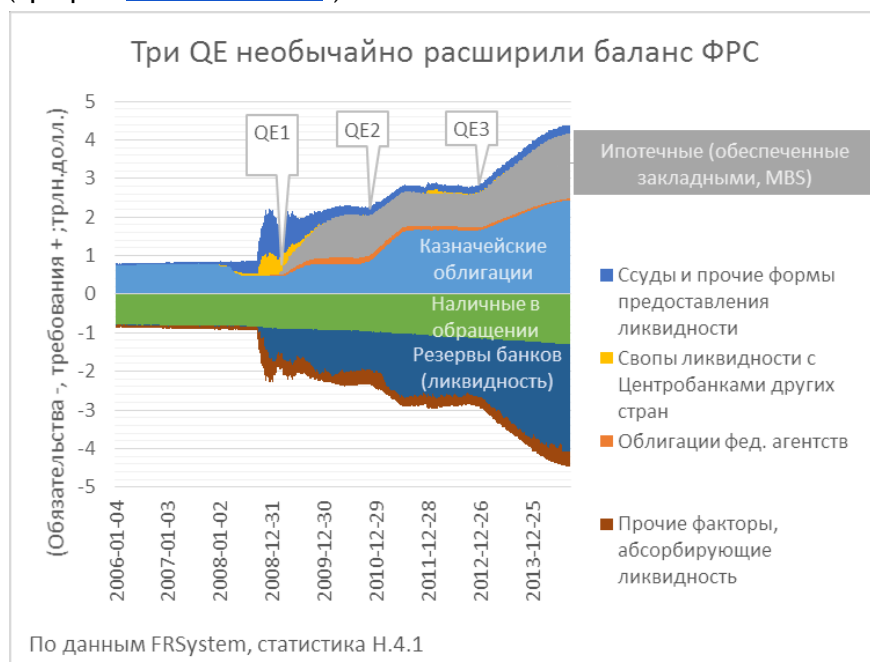


- В РФ главной новостью недели стал домашний арест главы и основного акционера

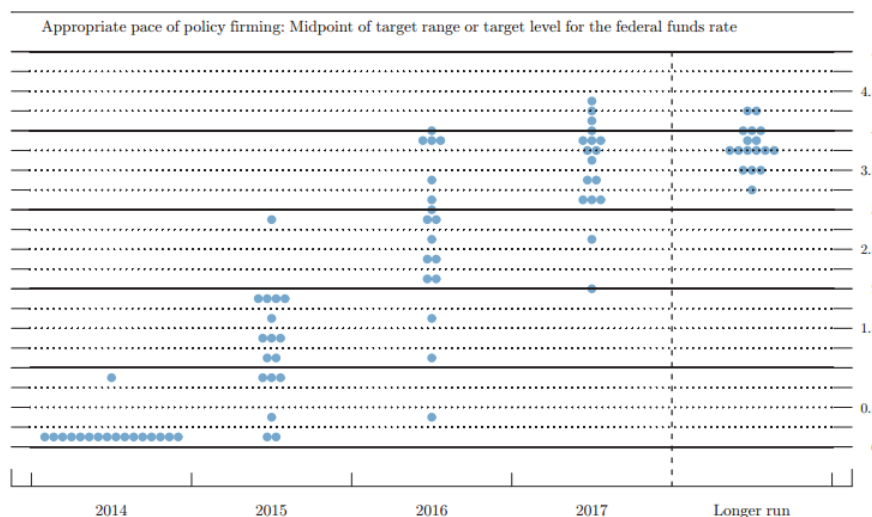
“АФК Системы” В.Евтушенкова по делу о “Башнефти”. Набор мнений полностью отрицательный, многие [видят](#) в этом руку И.Сечина и считают основной целью отъем Башнефти. Сравнение с делом “ЮКОСа” трудно избежать, как и заявлений о слабых правах собственности в РФ. Однако индекс ММВБ отреагировал на новость слабо, что позволило некоторым наблюдателям заявить, что арест не был новостью, а лишь подтверждением того, что и так все знали. Акции АФК Системы за два месяца упали больше чем в 2 раза.

- Продолжается мощный рост доллара по отношению к большому числу активов. Так, к японской йене курс достиг 109, рекорд с 2008 (сравните с 75 йен/доллар летом 2012 и 102 в августе). Курс евро/доллар на 1.29, тогда как в мае было 1.4. Это отражается в цене золота (1222/унцию), нефти (97/баррель Брента).

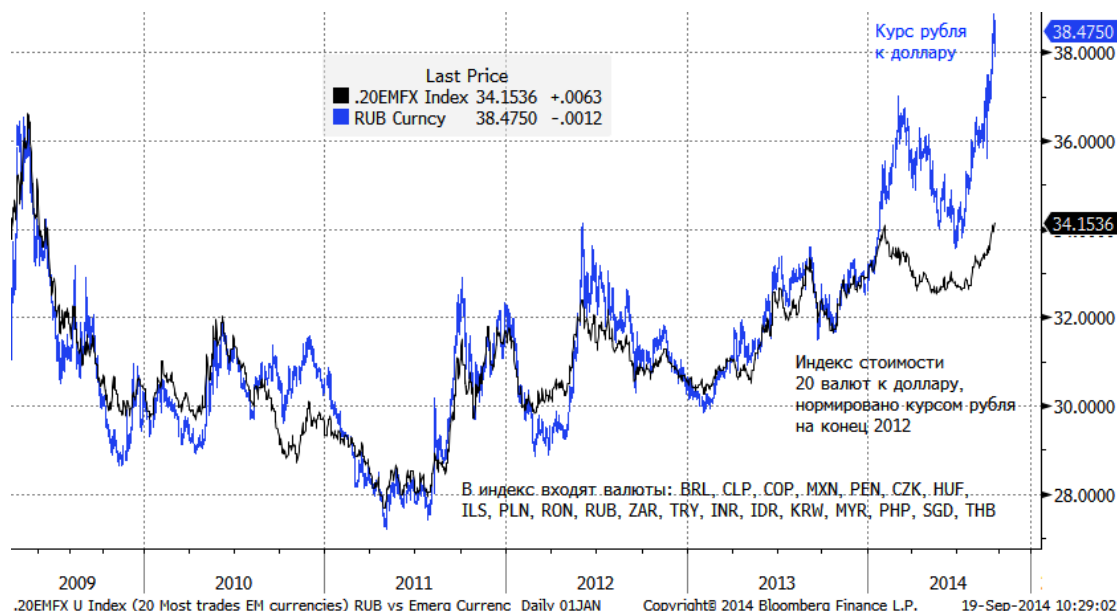
(график [из блога zhu-s](#))



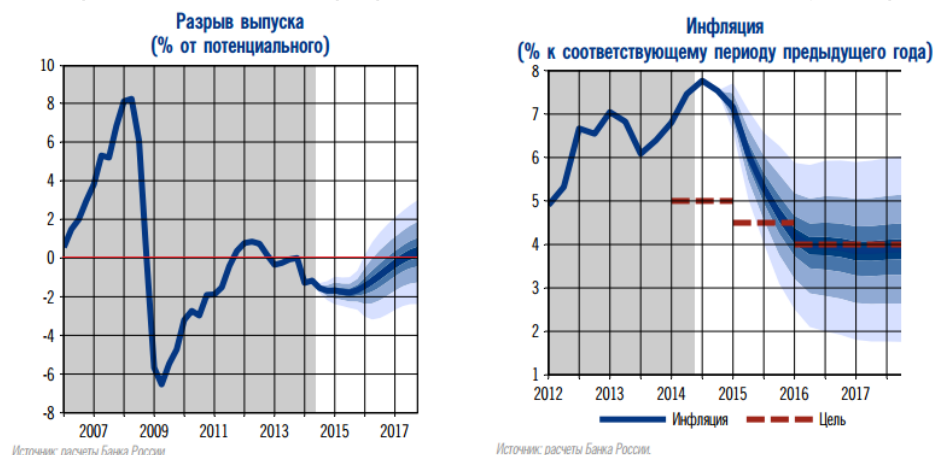
[Прогноз членов ФРС](#) по ставкам на конец года показан ниже. Большая неопределенность в 2015-2016 гг., долгосрочные прогнозы снижаются.



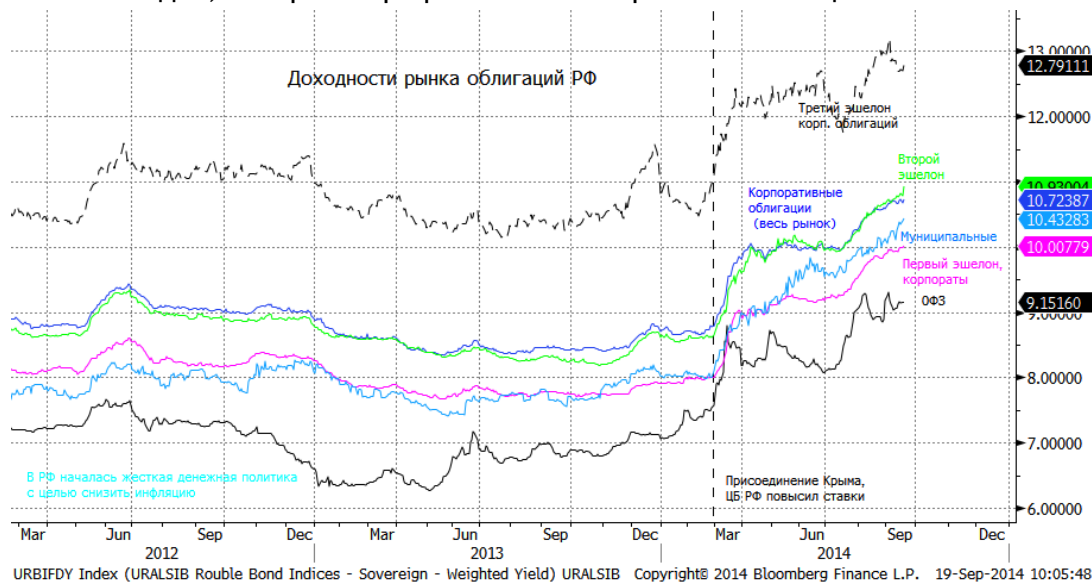
- Ожидаемые действия ФРС привели к росту курса доллара практически ко всем валютам, но к рублю это движение было куда заметнее.



- Центробанк РФ опубликовал [ежеквартальный ДКП](#), инфляция на 8 сентября 7.7%, годовую цифру ждет выше 7% из-за санкций, подтверждает цель движения инфляции к 4%, см. график из с целью обозначенной пунктиром.

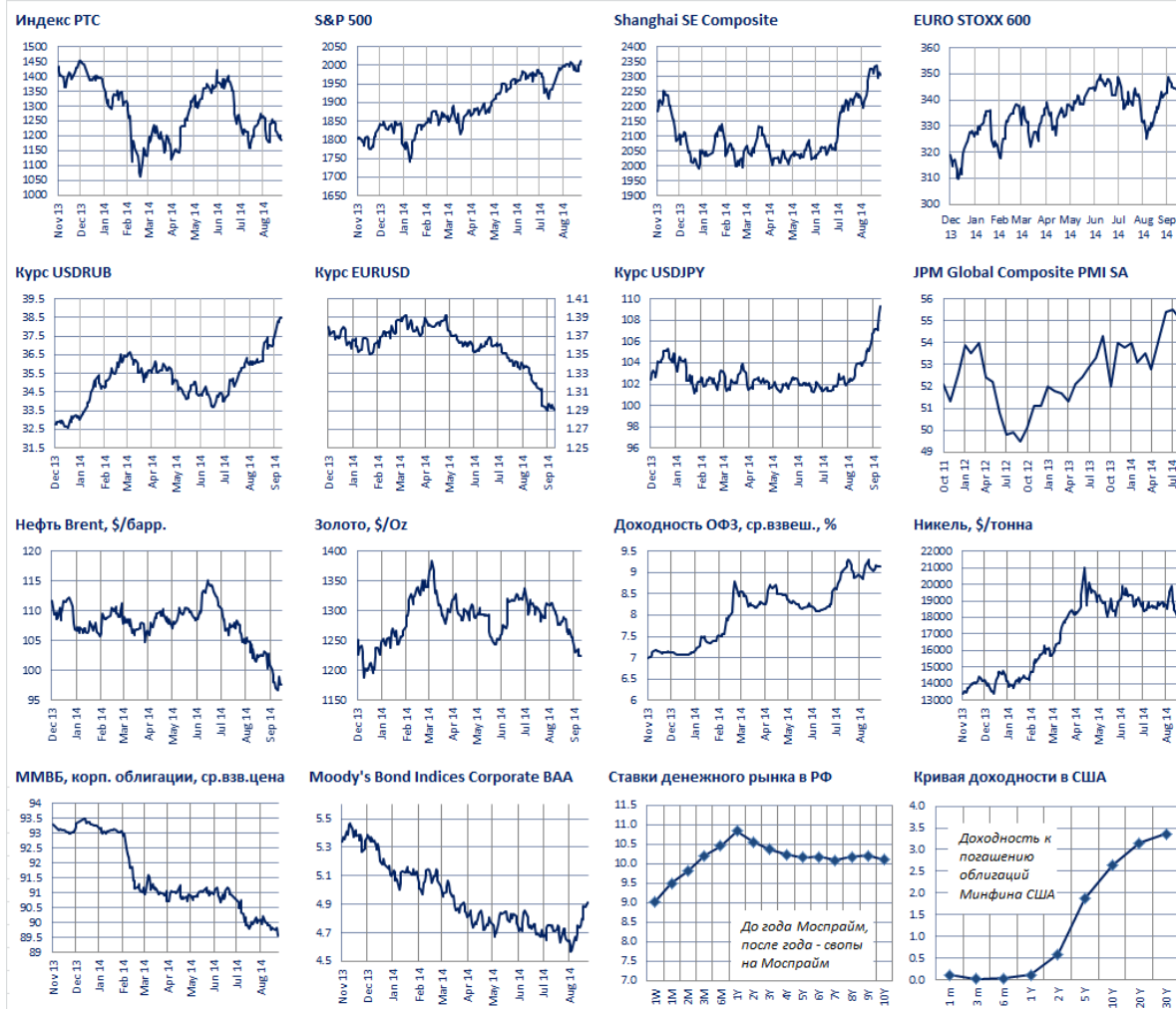


- Напоследок, обзорный график сегментов рынка облигаций:





Графики:



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.