

Обзор рынков

Среда, 21 мая 2014

- Промышленное производство апреля РФ +2.4%, несмотря на пессимистические ожидания реакции экономики на украинские события.
- Минфин сегодня проведет доразмещение длинных ОФЗ-26212 (гаш. 2028г.) на 10 млрд. руб. - тест долгового рынка на емкость и на доверие.
- Минэкономразвития [опубликовал](#) прогноз социально-экономического развития.
 - Ждут отток \$90 млрд. в 2014 (в 1 кв. “утекло” \$70 млрд.), что можно рассматривать как позитивный фактор для курса рубля
 - В “базовом” варианте ВВП +0,5% в 2014 и 2%-3.3% в 2016-2017 гг. с сокращением “оттока” до \$0-10 млрд. в год
 - Инфляцию ждут 6% в текущем с падением до 4% в 2016-м.

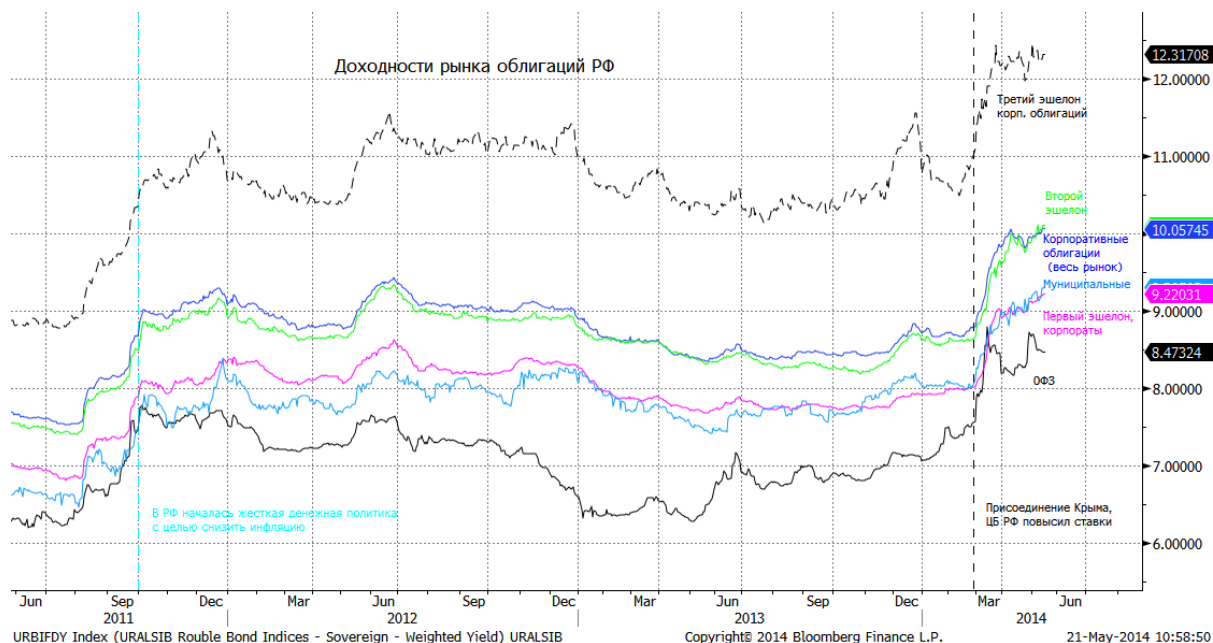
Комментарий:

Индекс ММВБ вновь вырос, +0.8%. До закрытия 28 февраля - даты после которой рынок обвалился на разрешении Совфеда использовать войска- остается 1.5%. Росту не помешало снижение индексной бумаги - “Газпрома” на 1.8%, после сообщений, что в ходе визита президента Путина в Китай [не удалось](#) достичь соглашения по поставкам газа. Проблема прежняя - цена, так что переговорный процесс, продолжающийся 10 лет, еще будет продолжаться. Рубль пока застыл в росте, торгуется на 34.5/доллар, но это уровни конца января. S&P 500 вчера минус 0.65%, этот индекс стагнирует с начала марта. Европа также без изменений - STOXX Europe 600, минус 0.06%.

Опубликованные [вчера](#) темпы роста промпроизводства РФ опровергают тезис о значимой рецессии в России. Темп +2.4% заметно отличается от консенсус-ожидааний в 0.8%.



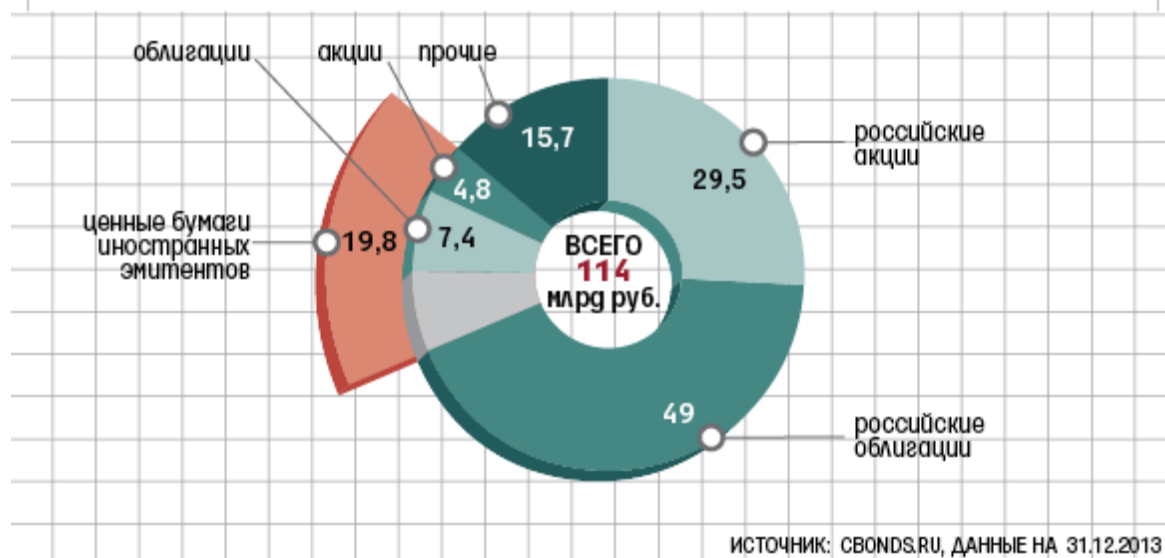
Это немного удивляет, поскольку повышение процентных ставок ЦБ РФ в марте-апреле на событиях на Украине должно было притормозить инвестиционную активность, снизить спрос на инвестиционные товары. Рост стоимости кредита может отразить следующий график с доходностями облигаций.



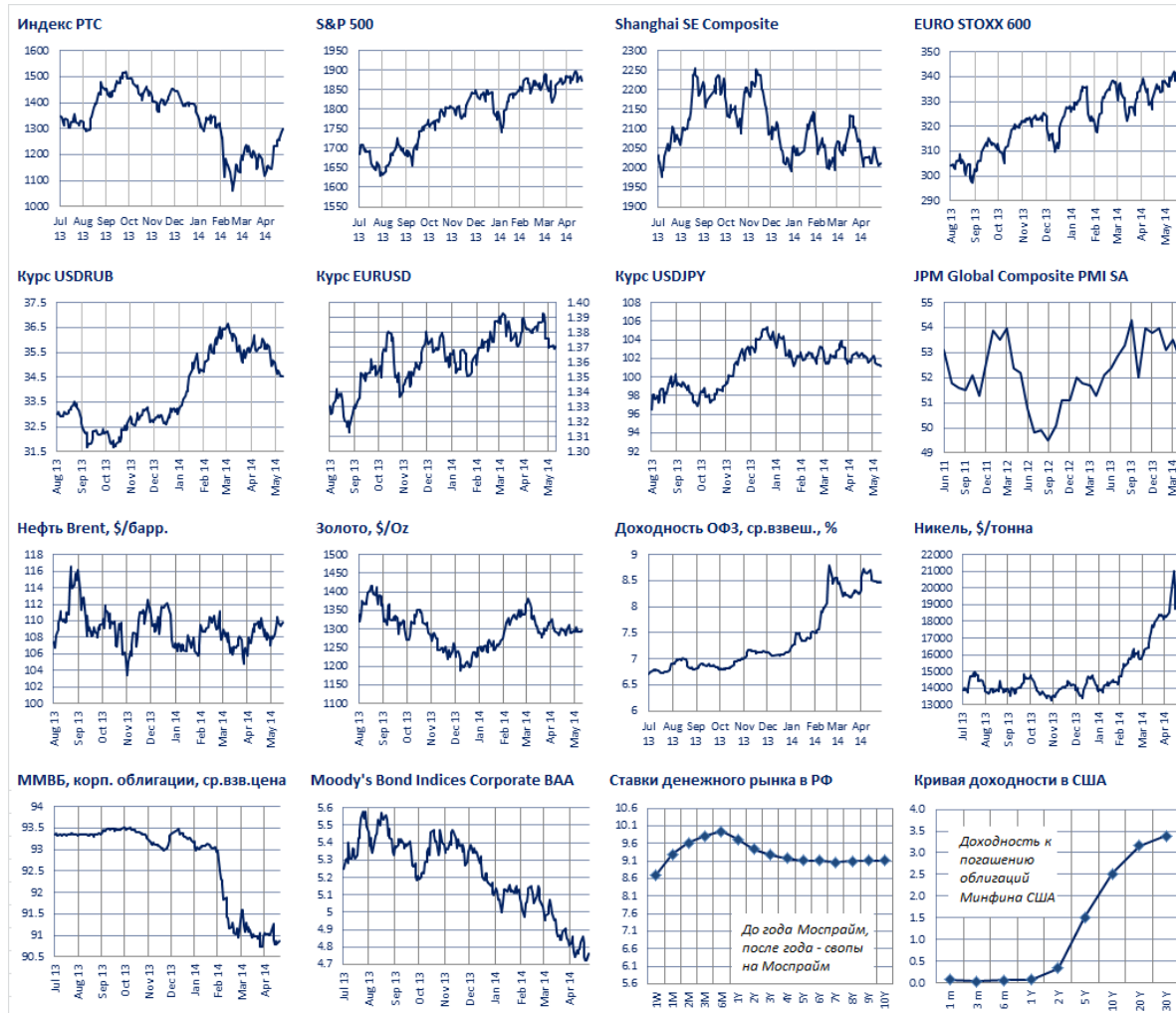
Вкратце:

- Центробанк может либерализовать инвестирование средств ПИФов в валютные инструменты. На текущий момент 100% активов фонда можно инвестировать в валютные инструменты, если речь идет о фонде фондов (ETF). Фонды акций, облигаций или смешанные могут инвестировать в иностранные бумаги не более 70% от стоимости активов. С целью сгладить валютные колебания мегарегулятор может разрешить формировать фонд полностью из валютных активов. Следующим логичным шагом в области либерализации рынка доверительного управления может стать разрешение оплаты паев валютой, но это требует существенные изменения в законодательстве.

Куда вложены средства открытых ПИФов



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.