

Обзор рынков

Вторник, 22 апреля 2014

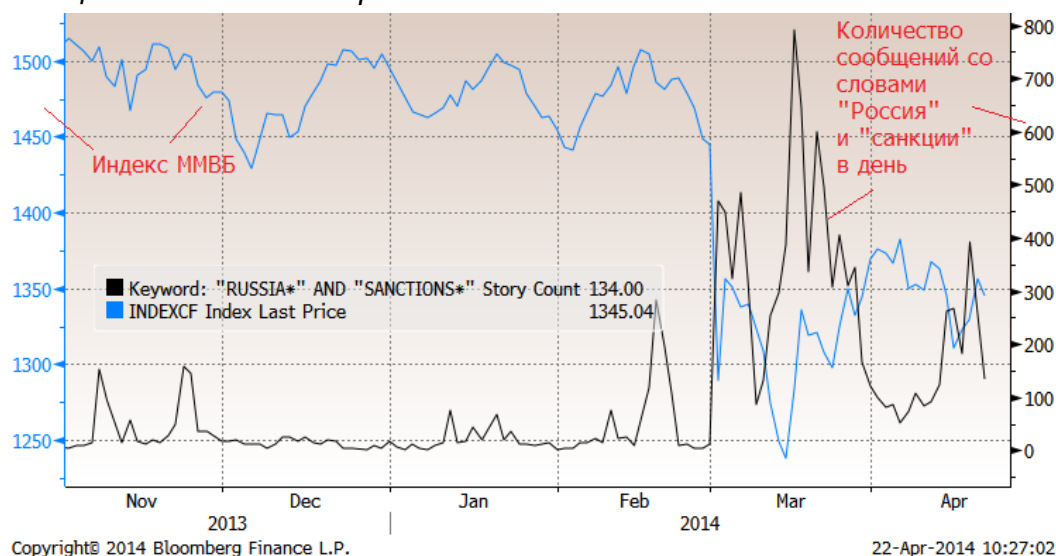
- Продолжают циркулировать слухи о новых санкциях против России

Комментарий:

Вчера Европа оставалась на выходных в продолжение Пасхи. В США торги начались, S&P 500 +0.4%. Индекс ММВБ в понедельник упал на 0.6%, хотя по нынешним временам это можно признать незначительным изменением. Курс рубля слегка скорректировался до ~35.7/доллар сейчас. По большому счету, особых новостей нет. На Восточной Украине не прекращаются столкновения. Киев и США [обвиняют](#) Россию в неисполнении женевских соглашений, [Россия обвиняет](#) в этом же Киев. Пропаганда обеих сторон работает на полную катушку.

Продолжают циркулировать слухи о возможных новых санкциях против России. Так, Bloomberg News сообщает, следующее. “Администрация США не исключает ужесточения санкций в отношении России, сообщил журналистам на условиях анонимности сотрудник Белого дома, сопровождающий вице-президента США Джозефа Байдена в поездке на Украину. По словам чиновника, достаточного прогресса в реализации женевских соглашений, который предотвратил бы дальнейшие антироссийские санкции, пока нет.

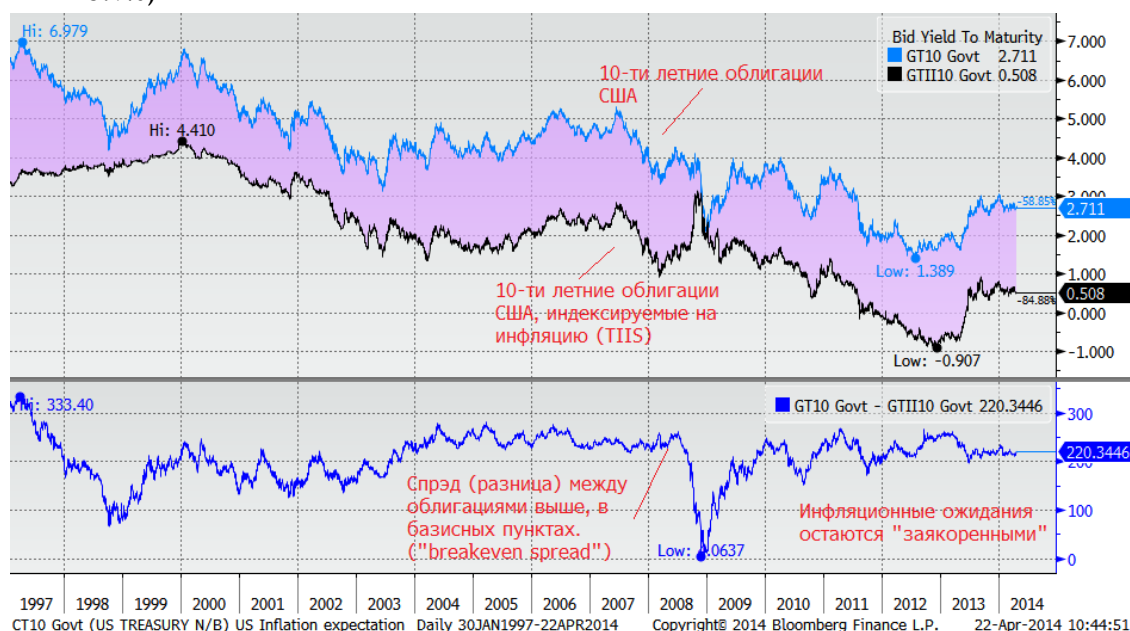
Байден намерен призвать к немедленной реализации женевских соглашений, отметил сотрудник администрации США. По его словам, решение о новых санкциях может быть принято в ближайшие дни.”



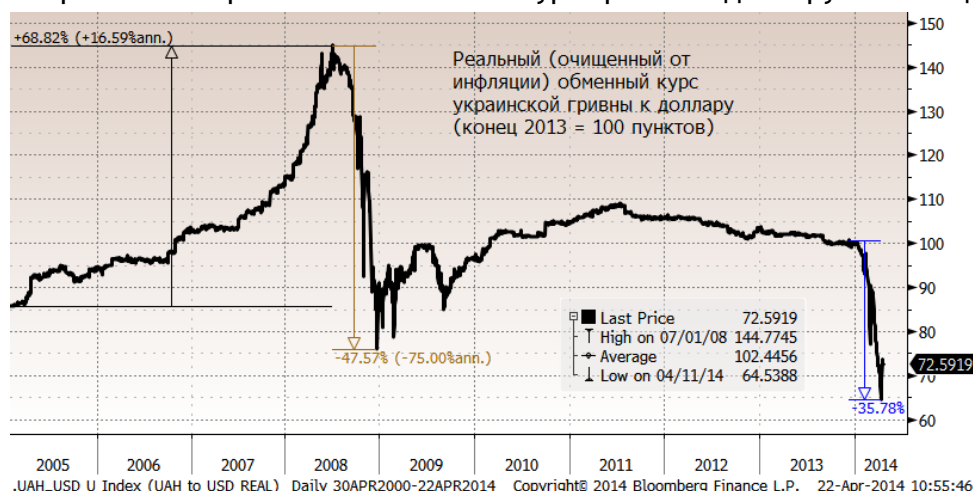
Но похоже, слухи о санкциях это лишь способ давления на Россию и продукт для внутренней аудитории. Из графика выше можно понять, что фондовый рынок опережает кривую, отражающую количество сообщений о санкциях. Можно это интерпретировать, (хотя и упрощенно) следующим образом. Сначала акции падают под воздействием поступившей информации, а лишь потом журналисты начинают писать про это “истории” связывая движение рынков с возможными причинами. Потому журналистские (и наши) интерпретации имеют слабую предсказательную силу.

Вкратце:

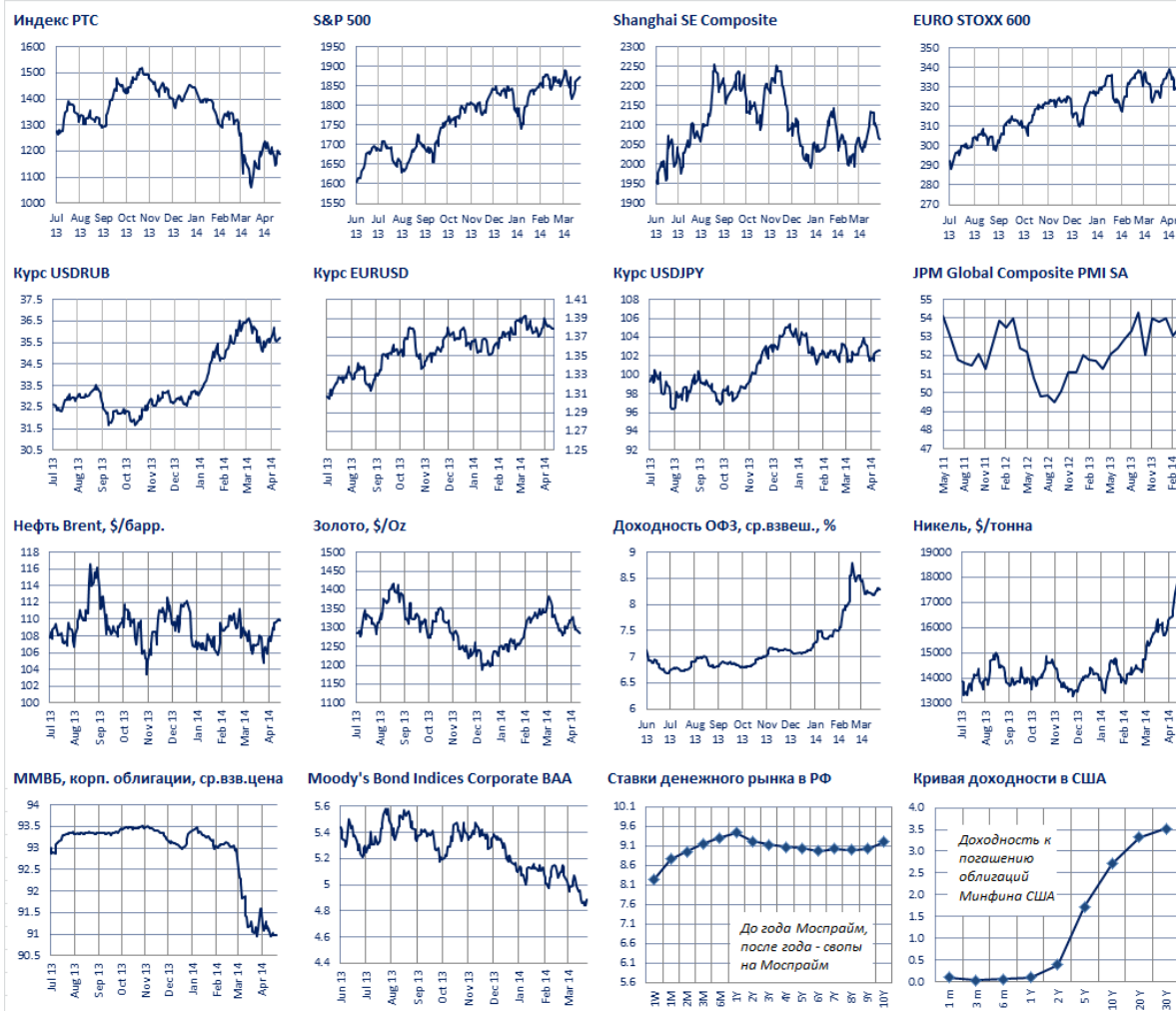
- В годы кризиса (а это уже 5.5 лет!) было слишком много сообщений о том, что в США наступит большая инфляция, поскольку ФРС “печатает” деньги, занимается подрывом покупательной способности доллара ([currency debasement](#)). Сейчас, когда “печатание” заканчивается и ФРС приготовилась повышать ставки с нуля в 2015 году, слухи об инфляции выглядят совсем нелепыми. График ниже показывает спрэд между индексируемыми на инфляцию и номинальными облигациями. Итак, если верить рынку облигаций, инфляционные ожидания остаются хорошо “заякоренными” (от англ. “anchored”), т.е. очень стабильными. Это можно характеризовать как символ доверия к монетарной политике США со стороны инвесторов. Мы видим в этом урок для России. Инфляция - не есть что-то непреодолимое и непобедимое. Центробанк РФ имеет все рычаги влияния на цены. Кстати, вчера Минфин дал прогноз, что [инфляция будет в коридоре 5-6%](#) в этом году. Хотя в июне 12-ти мес. темпы CPI могут достичь максимума в 7.5% (в марте было 6.9%)



- Мы рассчитали реальный обменный курс гривны к доллару за последние годы.



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.