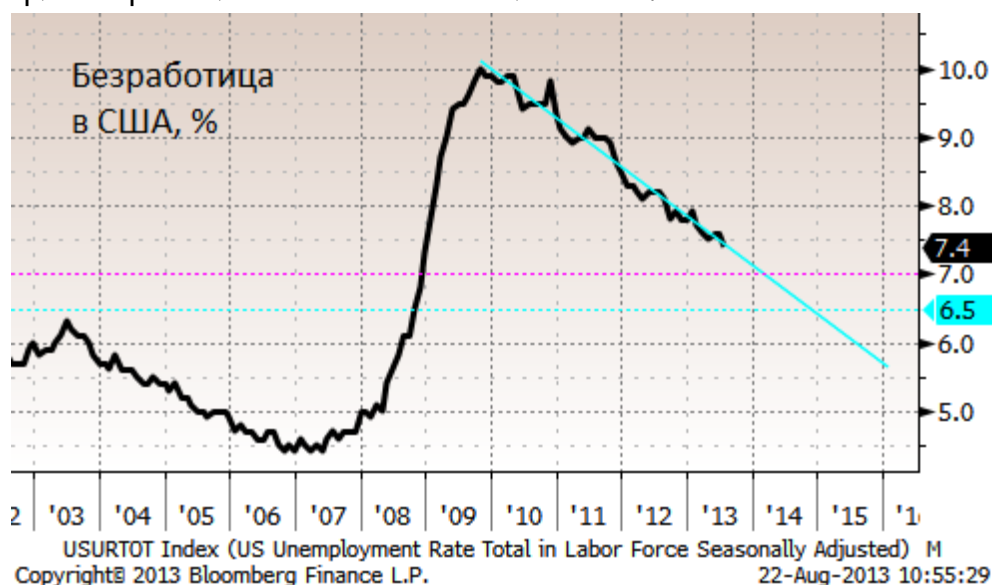


Обзор рынков. Четверг, 22 августа 2013

- Вышли [протоколы заседания FOMC](#), прошедшего 31 июля. Из них можно сделать вывод, что ФРС действительно на пути к “сворачиванию QE”.
- “Сворачивание” продолжает давить на развивающиеся рынки. Сильное давление на валюты, рубль на 31.2 руб./\$, бразильский реал к доллару на минимумах с конца 2008 г. (!). Длинные ОФЗ на 8% годовых. Продолжается закрытие спекулятивных позиций, сформированный займами в валютах с нулевыми ставками. Турция по Borsa Istanbul National 100 вчера упала на 3.5% новый минимум с ноября 2012 г., турецкая лира на исторических минимумах.
- Традиционная августовская плодоовощная дезинфляция. Росстат сообщил, что вторую неделю подряд цены не растут. Но в августе 2012 года цены выросли только на 0.1%, так что по итогам августа 2013 инфляция будет 6.3%-6.4% YoY, по сравнению с 6.5% в июле.

Комментарий:

Вчера в полночь по пермскому времени вышли [протоколы заседания ФРС](#), прошедшего три недели назад. Из них следовало, что планы комитета FOMC остаются прежними: начать постепенное сворачивание “позже в этом году” с целью завершить QE к середине 2014 года, при условии, что безработица будет падать к этому времени на 7%, а инфляция оставаться в районе цели в 2%. Еще одной важной цифрой является достижение безработицы в 6.5%, после чего должно быть принято решение о начале повышения ставок.

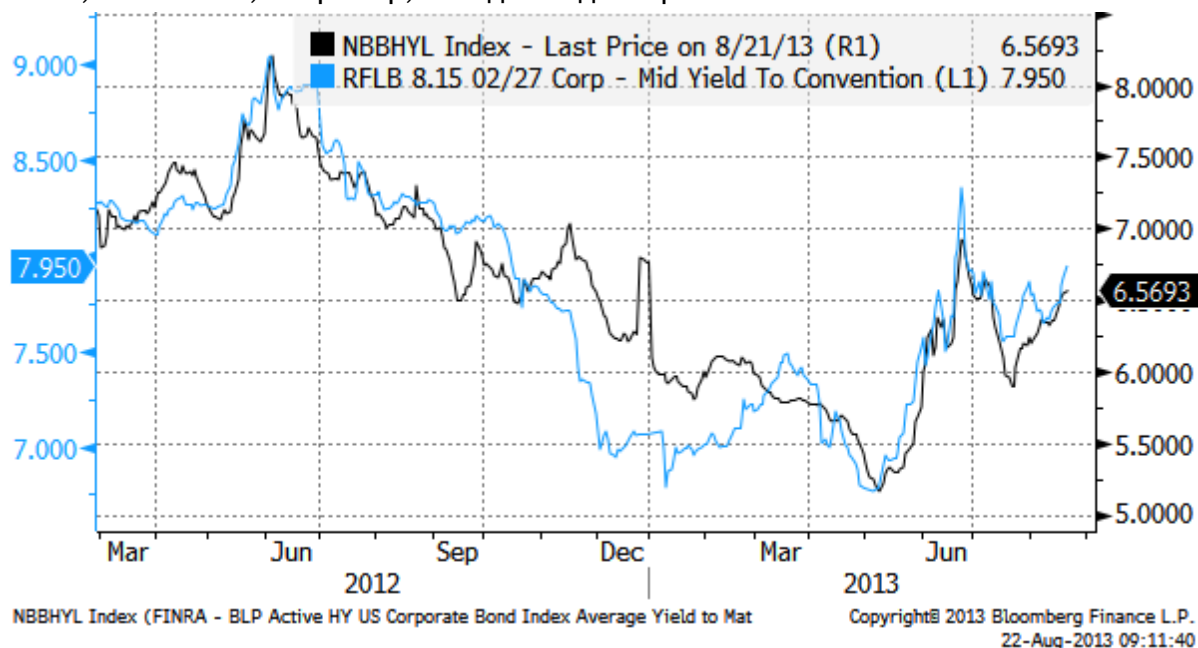


Но все эти сведения уже были известны рынку и большой новостью не стали. Протоколы говорят о росте внутренних разногласий комитета по тому, как надо

“сворачивать”, стоит ли это привязывать к четким показателям, стоит ли делать упор на показатель безработицы.

Текущая программа стимулирования продолжается, ФРС выкупает по \$85 млрд. активов в месяц (\$45 млрд. казначейских облигаций + \$40 млрд. ипотеки в виде [MBS](#)). Bloomberg около недели назад провел опрос, из которого следовало что 65% из 48 экономистов ожидают принятия решения о “сворачивании” уже в сентябре. Следующие важные даты для монетарной политики ФРС - 6 сентября выходит “job report” (безработица, создание рабочих мест), затем 17-18 сентября пройдет новое заседание ФРС.

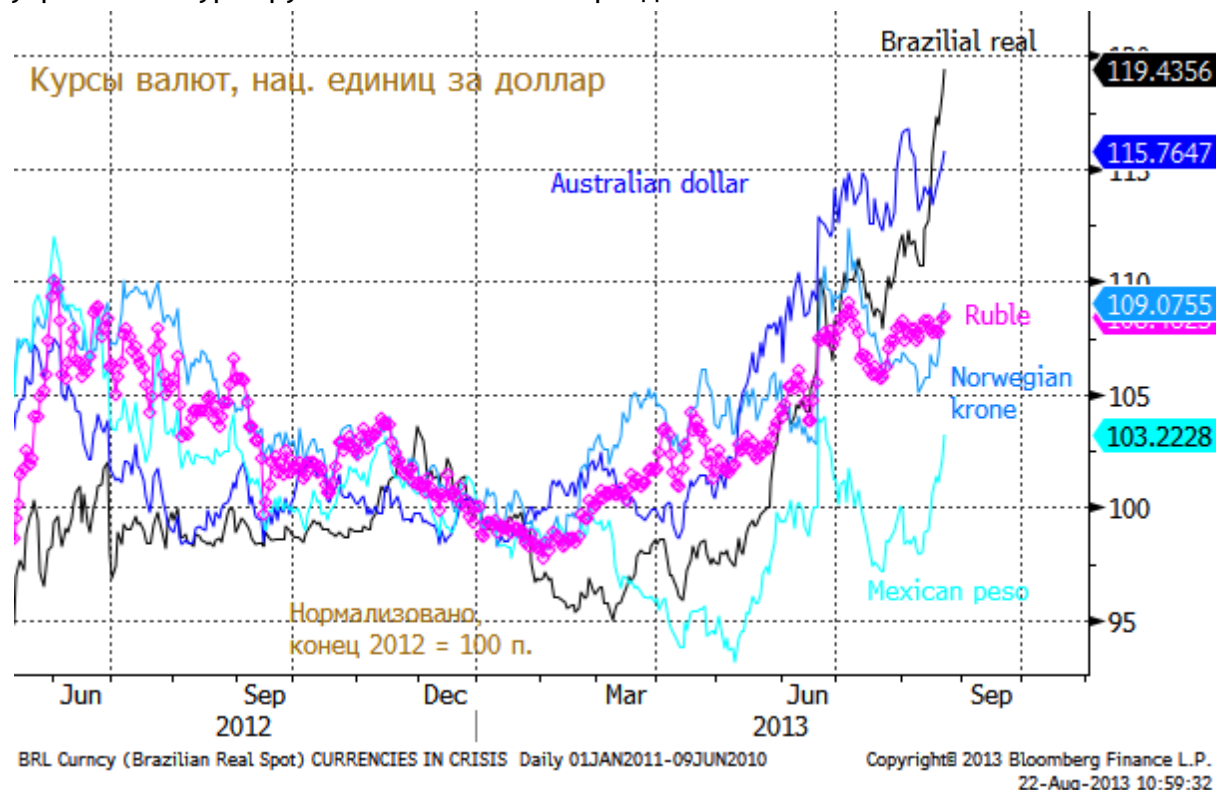
“Сворачивание” продолжает будоражить умы и ломать спекулятивные схемы. Падают не только развивающиеся рынки, но и валюты, в которых ставки были выше, чем в США, например, канадский доллар.



Вот иллюстрация того, как падают длинные облигаций (на графике ОФЗ с гашением в 2027 году, достигла 7.95% годовых, левая шкала, синяя линия), сопоставленная с индексом доходности мусорных облигаций Блумберг. Совпадение графиков почти полное. Это показывает, что рост ОФЗ лета-осени 2012 года происходил в большей мере под влиянием общемировой конъюнктуры, нежели из-за предстоящей либерализации рынка (разрешения на работу Clearstream/Euroclear). Точно также обвал ОФЗ мая-июня и текущие колебания связаны с тенденциями на мировых рынках облигаций.

Рубль вчера и сегодня ночью снижался и дошел до 33.2 руб./\$. Но его движение выглядит не настолько энергичным, как по другим сравнимым валютам. Мы опасаемся, что в ближайшее время в рубле может пройти небольшая паника, и временное касание отметки в 34 руб./\$ может стать реальностью. Наш прогноз на

укрепление курса рубля пока никак не оправдывается.



Разное:

- Fitch повысил рейтинг “Лукойлу” на одну ступень - до “BBB” со “стабильным” прогнозом.
- [В РИА Рейтинг посчитали в каких банках платят наибольшую зарплату.](#)
Отмечается большая разница: “средняя зарплата у пятидесяти крупнейших игроков банковского сектора составляла в 2012 году 60.4 тыс. руб. Абсолютным лидером” ... является “ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО”. По расчетам экспертов РИА Рейтинг, в 2012 году средняя зарплата в нем составила 238 тыс. руб. в месяц. На втором и третьем месте по средней зарплате рядового сотрудника идут российские государственные банки - ОАО “МСП Банк” (180 тыс. руб.) и Газпромбанк (172 тыс. руб.)”
Низкие зарплаты у региональных банков, среди исследованных 50 банков минимумы у “ОАО КБ “Восточный”, средняя зарплата в котором составляет 26.5 тыс. руб. Чуть выше находятся два банка из Татарстана - ОАО “АИКБ “Татфондбанк” (29.6 тыс. руб.) и ОАО “АК БАРС” БАНК (31.8 тыс. руб.), а также ООО “ХКФ Банк” (30.0 тыс. руб.) и ОАО “ОТП Банк” (33.9 тыс. руб.)”

Члены правления обычно получают больше 1 млн. рублей в месяц, в ВТБ и

Сбербанке средний доход члена правления превышает 10 млн. руб. за месяц.

Сколько платят в крупнейших российских банках

Рейтинг российских банков по размеру среднемесячной зарплаты

НАЗВАНИЕ БАНКА	ОЦЕНКА СРЕДНЕМЕСЯЧНОЙ ЗАРПЛАТЫ СОТРУДНИКА, ТЫС. РУБ.	ОЦЕНКА СРЕДНЕМЕСЯЧНОГО ДОХОДА ЧЛЕНА ПРАВЛЕНИЯ, ТЫС. РУБ.	СРЕДНЕСПИСОЧНАЯ ЧИСЛЕННОСТЬ ПЕРСОНАЛА В 2012 Г.	ОБЪЕМ ПРИБЫЛИ В СРЕДНЕМ НА ОДНОГО СОТРУДНИКА, ТЫС. РУБ.
1 «ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО»	238,2	1 056	401	13 084
2 ОАО «МСП Банк»	179,6	1 697	348	1 379
3 ГПБ (ОАО)	171,5	6 058	10 400	5 771
4 ОАО Банк ВТБ	126,6	10 778	11 620	1 883
5 «НОМОС-БАНК» (ОАО)	97,2	9 063	5 165	1 923
6 ЗАО АКБ «НОВИКОМБАНК»	93,8	1 016	712	1 805
7 ЗАО Юникредит Банк	87,9	1 615	3 523	6 316
8 ОАО «Банк Москвы»	80,2	3 886	10 063	1 151
9 АКБ «Абсолют Банк» (ЗАО)	74,9	1 774	2 637	885
10 ЗАО «ГЛОБЭКСБАНК»	69,9	1 614	2 012	774
11 ОАО «Промсвязьбанк»	69,8	5 996	10 892	1 022
12 ОАО Банк «Петрокоммерц»	68,2	1 258	3 375	622
13 «ТКБ» (ЗАО)	67,1	1 308	2 044	1 115
14 ОАО «СМП Банк»	66,7	1 902	2 046	637
15 ВТБ 24 (ЗАО)	66,6	3 900	24 068	1 951
16 ЗАО «Райффайзенбанк»	66,5	2 278	9 245	2 114
17 ОАО Банк ЗЕНИТ	66,4	1 191	2 384	1 120
18 ОАО «ТрансКредитБанк»	65,0	3 854	7 463	2 575
19 ОАО ХАНТЫ-МАНСКИЙ БАНК	63,4	1 104	3 871	2 337
20 ОАО «Банк» Санкт-Петербург»	61,6	3 392	2 551	864
21 ОАО «МДМ Банк»	60,5	1 053	6 088	494
22 ОАО «Сбербанк России»	59,5	12 628	233 396	1 884
23 ОАО АКБ «РОСБАНК»	59,4	2 321	13 540	1 011
24 ОАО АКБ «Связь-Банк»	59,3	1 159	3 319	585
25 ОАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»	57,2	1 346	3 762	1 832
26 ОАО «БИНБАНК»	55,6	1 186	4 168	432
27 ОАО «УРАЛСИБ»	54,4	5 235	13 601	213
28 ОАО «АЛЬФА-БАНК»	54,1	6 832	20 688	1 360
29 ОАО Банк «ОТКРЫТИЕ»	52,9	1 966	6 388	460
30 Банк «Возрождение» (ОАО)	52,1	1 396	6 209	521
31 ОАО АКБ «Пробизнесбанк»	51,4	1 106	5 231	289
32 АКБ «РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ» (ОАО)	50,1	1 014	1 828	117
33 ООО «Русфинанс Банк»	48,9	368	6 283	755
34 ОАО «МТС-Банк»	44,9	1 371	5 138	-712
35 ООО «Внешпромбанк»	44,5	655	940	3 245
36 ЗАО «Банк Русский Стандарт»	43,3	4 615	21 579	438
37 ОАО «Россельхозбанк»	42,7	1 815	31 394	75
38 ОАО «РГС Банк»	42,1	749	3 069	247
39 ЗАО «КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК»	40,5	908	5 656	600
40 АКБ «Инвестторгбанк» (ОАО)	37,8	303	2 403	502
41 ОАО АКБ «АВАНГАРД»	37,5	491	3 621	412
42 ОАО «СКБ-банк»	37,4	546	4 548	713
43 НБ «ТРАСТ» (ОАО)	35,8	2 050	6 554	259
44 ОАО «МИНБ»	35,0	2 017	5 647	340
45 ОАО «УБРИР»	34,1	1 525	4 454	307
46 ОАО «ОТП Банк»	33,9	1 643	1 243	39
47 ОАО «АК БАРС» БАНК	31,8	1 587	6 068	57
48 ООО «ХКФ Банк»	30,0	4 314	27 078	769
49 ОАО «АИКБ «Татфондбанк»	29,6	392	2 543	198
50 ОАО КБ «Восточный»	26,5	6 775	12 095	558

Источник: РИА Рейтинг по данным Центробанка РФ и отчетности банков



Арт-директор: Илья Рудерман. Руководитель: Павел Шорох. Автор шаблона: Алексей Новичков.

- На сайте Маркит опубликован промежуточный [“HSBC Flash China Manufacturing PMI”, индекс за август](#) по не всем собранным анкетам, оказавшийся на 50.1 против 47.7 в июле. Отмечают, что промышленность стабилизировалась, это также максимум за последние 4 месяца. Экономист HSBC ждет “положительных сюрпризов” от китайской экономики в

ближайшие месяцы.



Местное:

- «Мотовилихинские заводы» закрывают цех производства листового проката. Убыток от производства данной продукции составляет около 25 млн. руб. в месяц. Всех работников предполагается переобучить и перевести на другие направления. По словам гендиректора предприятия Н.Бухвалова «Мотовилихинским заводам» нет смысла конкурировать с крупными металлургическими предприятиями, лучше вместо этого сконцентрироваться на машиностроении и производстве спецсталей. В последнее планируется в ближайшие 3 года будет вложено около 300 млн. руб.

Конъюнктура:

Индекс РТС



S&P 500



Shanghai SE Composite



EURO STOXX 600



Курс USDRUB



Курс EURUSD



Курс USDJPY



JPM Global Composite PMI SA



Нефть Brent, \$/барр.



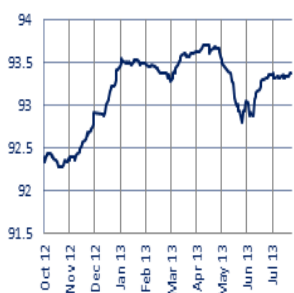
Золото, \$/Oz



Доходность рубл.облиг. РФ, ср.взвеш., % Никель, \$/тонна



ММВБ, корп. облигации, ср.взв.цена



Moody's Bond Indices Corporate BAA



Ставки денежного рынка в РФ



Кривая доходности в США



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.