

Обзор рынков

Пятница, 23 января 2015

- ЕЦБ [объявил](#) программу QE - будет выкупаться 60 млрд. евро в месяц, начнется (почему-то) с марта, будет действовать 18 месяцев, составит 1.1 трлн. евро. Названный объем в 2 раза превзошел ожидания. Что будет выкупаться и остальные детали будут объявлены позже
На этой новости акции по всему миру подскочили наверх.
- Блумберг [публикует статью](#) с говорящим названием: “Давосские мудрецы не уверены, что ФРС повысит ставку в 2015 году”. Причина растущих сомнений в том, что происходит в мире - дешевая нефть, слабость мировой экономики. Инфляция в США по [PCE](#) (ноябрь: headline 1.2%, core 1.4%) остается заметно ниже таргета в 2% уже в течение 31 месяца.
- Общий итог: экспансивная монетарная политика в развитых странах сохраняется и продлится еще долго. Мы напомним, что ожидания повышения ставки регулярно откладывались. От ФРС ждут повышения ставки аж 2010 года, но каждый раз это откладывается и откладываются.
- [Умер король С.Аравии](#) Абдалла. Фьючерсы на нефть сначала подскочили на ~2-3%, но затем вернулись обратно.
- Суд [признал законным](#) передачу Башнефтью лицензии месторождения Требса-Титова в СП с Лукойлом. Отъем актива не состоялся.
- ВТБ [сообщил](#), что прибыль 2014 года будет около нуля, а в 2015-м будет убыток.
- В Греции в выходные [пройдут выборы](#), может победить “Сириза”, обещающая освободить страну от “финансового ига Евросоюза” [с выходом из зоны евро](#)

Standard & Poor's 500 +1,5%. STOXX Europe 600 +1.7%, установлено очередной посткризисный рекорд. Индекс ММВБ также продолжает ралли, +3.5% достигнута максимальная отметка с августа 2011 года. Рубль укрепился до ~64/доллар.



На рынках вчера важнейшим решением стало объявление программы QE. Соппротивление этому было крайне большим, а карикатура выше показывает как выглядят центробанкиры в глазах Бундесбанка. ([ист.: twitter.com/sandcastler1](http://twitter.com/sandcastler1)). Однако немцы после [гиперинфляции Веймарской республики](#) слишком боятся нарушения монетарного обращения. Политические ограничения и давление со стороны Германии не позволяли ЕЦБ активно вмешиваться в дела экономики. В

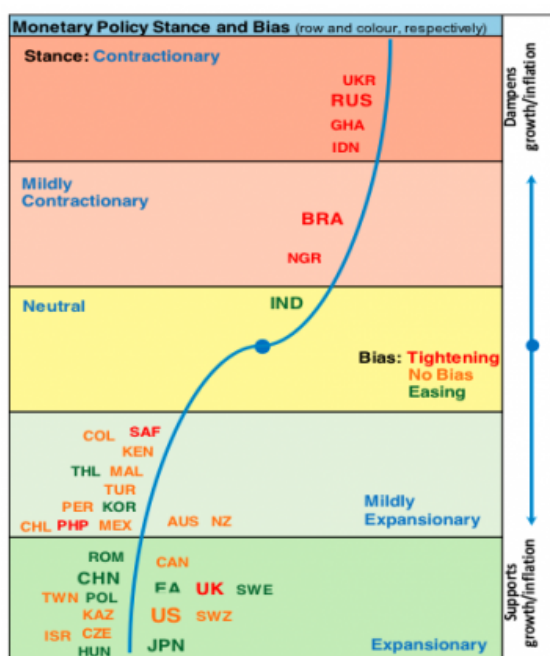
результате пассивности ЕЦБ возник кризис европейских долгов, чуть не ставший причиной развала зоны евро. Он был разрешен когда ЕЦБ пообещал выкупать облигации и стал более активно рефинансировать банки (см. “горб” валюты баланса ЕЦБ на графике ниже).



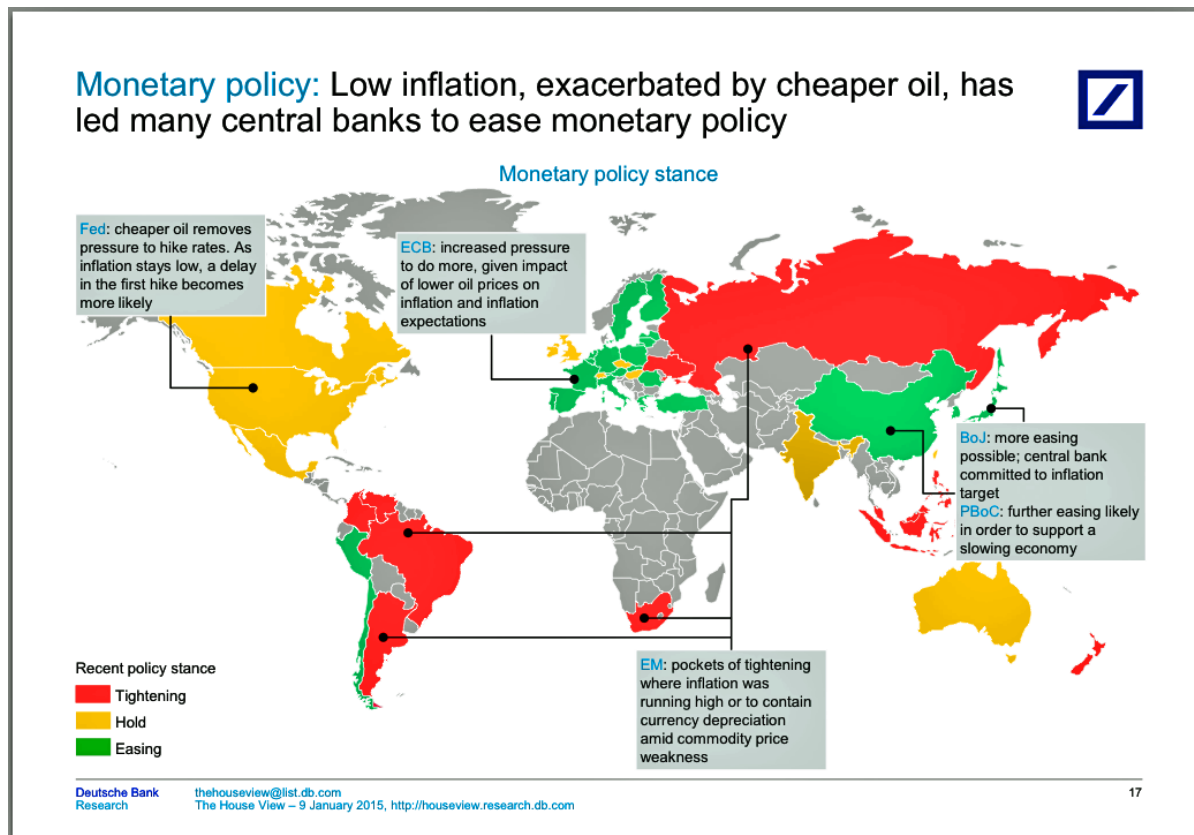
А общий итог пассивности ЕЦБ - слабая экономика, большая безработица и разительные различия с США, которая практически оправилась от 2008, если судить по уровню безработицы.



В целом, в мире сохраняется мягкая монетарная политика.

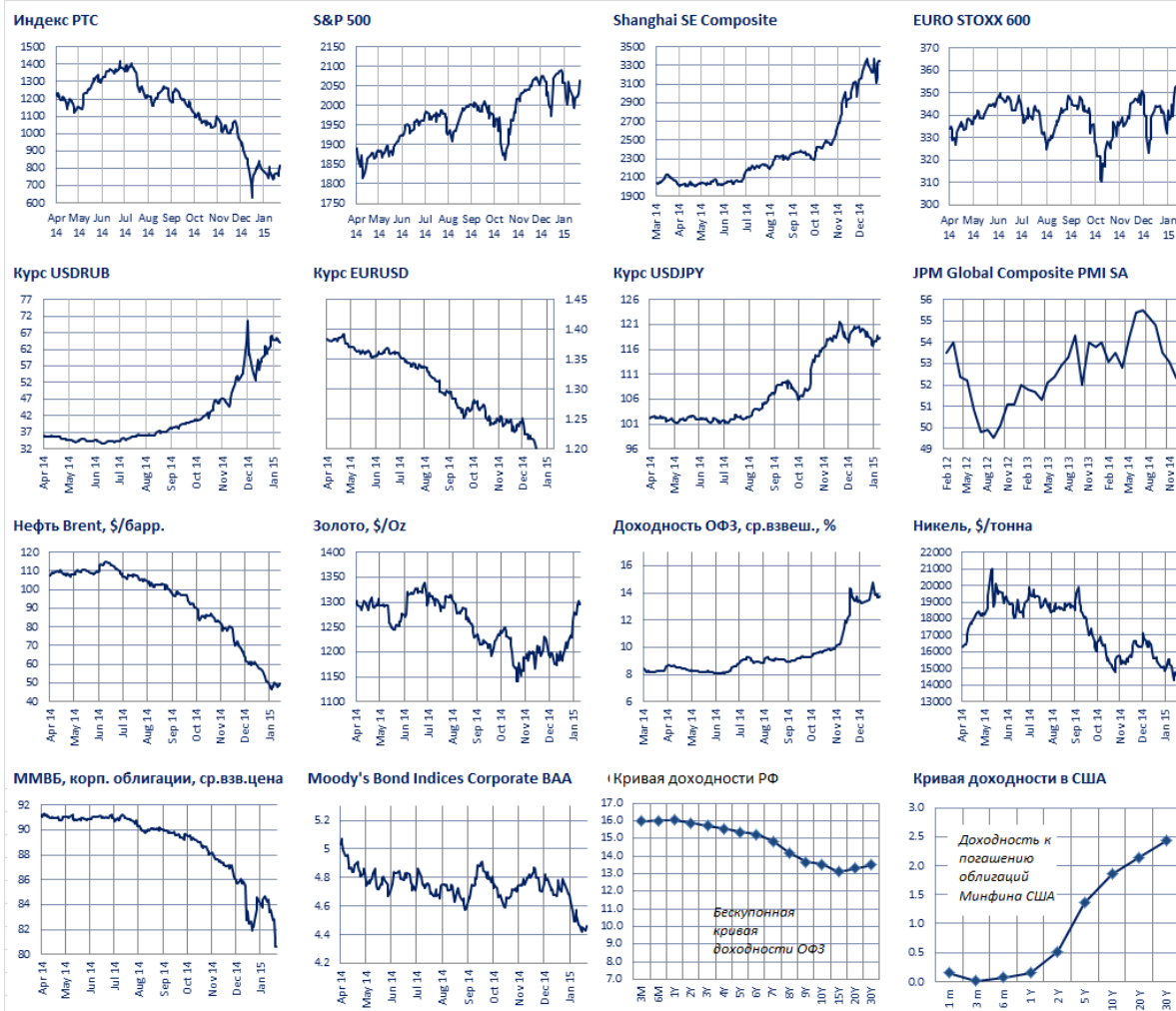


(ист. графиков выше и ниже - businessinsider.com).



Несмотря на повышение процентной ставки в РФ, промышленность страны чувствует себя неплохо. Ведомости сообщают, что “56% промышленных предприятий считают спрос на свою продукцию нормальным, фиксирует Институт Гайдара. В целом индекс промышленного оптимизма в январе вырос на 4 пункта по сравнению с прошлым месяцем. Только планы выпуска показали снижение оптимизма в промышленности. Первые оценки положения дел в российской промышленности в объявленном кризисным 2015 году выглядят совсем некризисными”. На сайте Института Гайдара новый отчет [пока не выложен](#).

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.