

## Обзор рынков.

Вторник, 23 июля 2013

### Вкратце:

- Центробанк продолжает [проводить интервенции до \\$200 млн. в день](#).
- Фьючерс на индекс “Московской биржи” и курс рубля до конца года начнёт торговаться на немецкой Deutsche Borse.

### Комментарий:

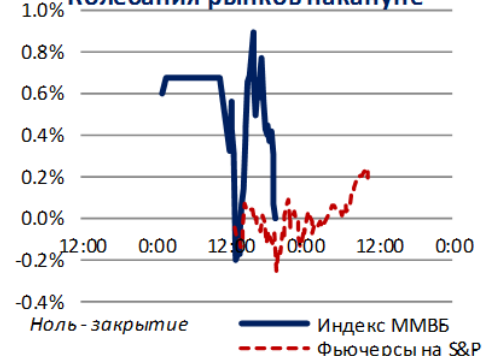
Вчера по итогам закрытия дня российский рынок закрылся в небольшом минусе: индекс ММВБ упал на 0,44%, индекс РТС минус 0,17%. Мировые рынки продолжают расти. S&P500 обновил исторический максимум и по итогам понедельника прибавил 0,2%, Stoxx Europe 600 +0,15%.

ЦБ продолжает проводить интервенции, продавая валюту и таким образом удерживая рубль от чрезмерного ослабления. Ежедневный размер интервенций публикуется на сайте ЦБ РФ с задержкой в один день. К девальвации рубля привели выступления главы ФРС Б. Бернанке, где были озвучены планы по сворачиванию программы количественного стимулирования. На этих новостях инвесторы закрывали сделки carry trade, в том числе валютные. В результате многие валюты подешевели относительно доллара, хотя судьба рубля за счет поддержки дорогой нефти оказалась не такой печальной, как у других валют развивающихся рынков. На графике ниже представлены интервенции Центробанка и стоимость бивалютной корзины. Как только ЦБ прекратит интервенции, следует ожидать небольшого ослабления рубля.

#### Ликвидные акции на ММВБ

Система ао (28.401)	2.9%
ПолюсЗолот (920.8)	1.9%
МТС-ао (274)	1.8%
Магнит ао (7795)	1.2%
Татнефть ао (99.36)	1.1%
Сургутнефтегаз (26.501)	1.1%
Газпромнефть (125.53)	1.0%
Сургутнефтегаз-п (21.235)	1.0%
РусГидро (0.5772)	0.5%
СевСт-ао (249.1)	0.5%
ВТБ ао (0.04705)	0.1%
ФСК ЕЭС ао (0.12244)	0.0%
ГМК Норникель (4677)	-0.1%
Аэрофлот (56.99)	-0.1%
Роснефть (243.25)	-0.1%
Ростел -ап (77.36)	-0.1%
Ростел -ао (115.32)	-0.2%
Транснефть -ап (81100)	-0.3%
ОГК-5 ао (1.3515)	-0.3%
АЗПРОМ ао (128.85)	-0.5%
Татнефть Зао (210)	-0.7%
ЛУКОЙЛ (2002.5)	-0.9%
Сбербанк-п (74.94)	-0.9%
Уралкалий-ао (212.93)	-1.1%
ММК (8.298)	-1.2%
Новатэк ао (356)	-2.1%
Сбербанк (97.77)	-2.2%

#### Колебания рынков накануне

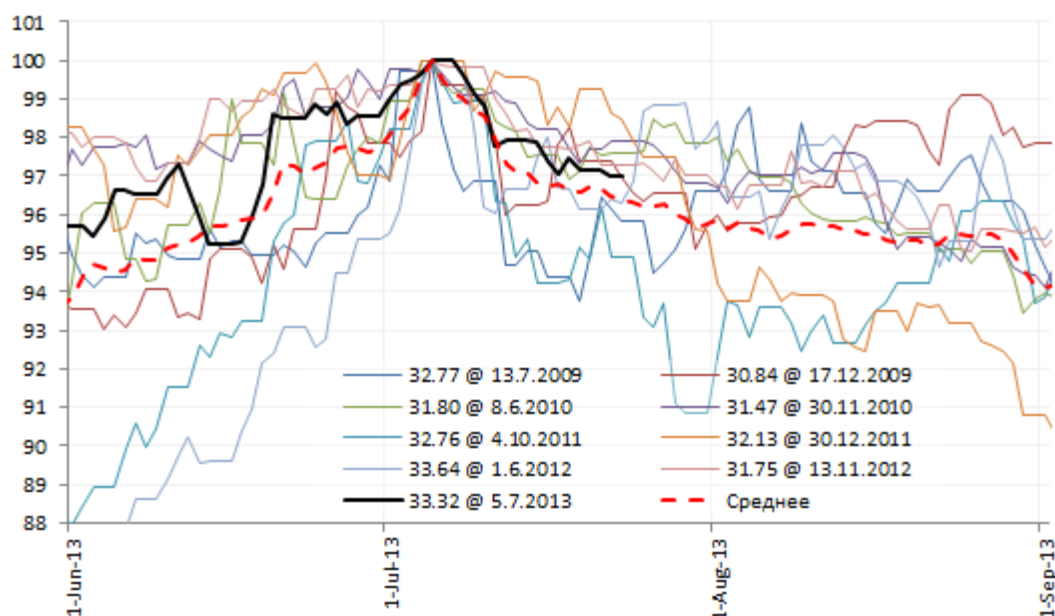




Россияне не любят рубль, как не любят его многие инвесторы. Если почитать заголовки новостей по поводу курса, то они по большей мере [носят негативный характер](#), изобилуют [предсказания обвала](#) и утверждения, что наблюдаемый рост это “коррекция”, временное явление (на что мы думаем, все на свете временно...)



Выше - [график из новости “Интерфакса” со ссылкой на МорганСтенли](#), с удивленным замечанием, что рубль “необычно” устойчив, поскольку упал не так сильно в ходе майско-июньского раскручивания кэрри-трейдс. Правда, аналитики дают предсказание курса 33 руб./\$ на конец года.

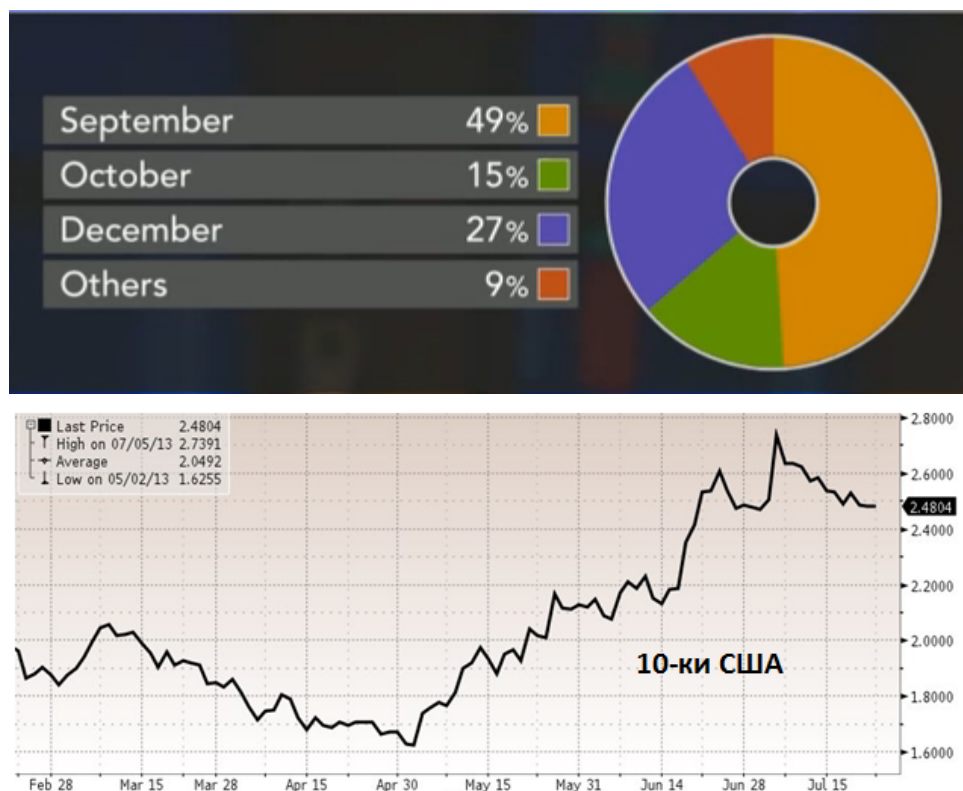


Мы обновили график, чтобы сравнить текущую траекторию укрепления с предыдущими эпизодами (статистика с начала 2009 года, когда рубль стал “плавающим”). Укрепление идет вполне в духе средних темпов (отражены пунктиром). Если история чему-то учит, можно ждать продолжения укрепления примерно на 1-2% (т.е. 30 - 60 копеек) в ближайшие 30 дней.

Краткосрочно курсы валют трудно предсказуемы, но в рубле укрепление после обвала накануне происходит крайне закономерно, почти “как часы”. Сейчас как раз такое время, временной предсказуемости.

## Разное:

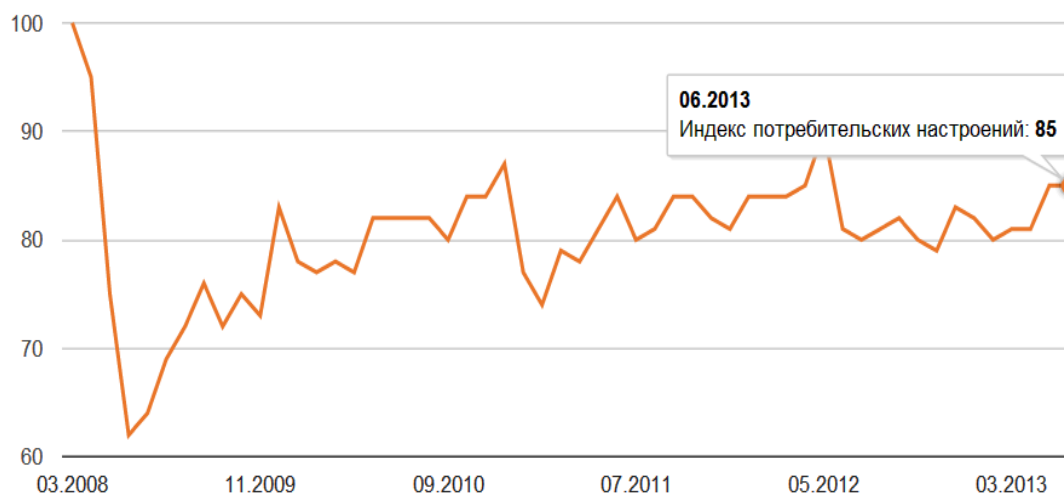
- В последнем **опросе Bloomberg**, половина опрошенных экономистов уверены, что **сворачивание QE** начнется уже в сентябре. Но несмотря на растущую уверенность экономистов, доходности 10-летних облигаций продолжают снижаться. Окончательное прекращение монетарного стимулирования придется на второй квартал 2014 г., считает большинство респондентов. Хотя глава крупнейшего инвестфонда PIMCO Билл Гросс придерживается иного мнения: ФРС не станет ужесточать монетарную политику вплоть до 2016 г., так как высоки риски для экономики.



- Deutsche Borse и Московская биржа договариваются о кросс-листинге инструментов. В рамках сотрудничества до конца года предполагается запустить в обращение на немецкой бирже фьючерсов на индекс Московской биржи и пары рубль-доллар, рубль-евро. Российская биржа также планирует начать торги рядом немецких бумаг, в числе которых фьючерсы на акции Deutsche Bank, Siemens, BMW, Volkswagen и Daimler. Для российских инвесторов это в первую очередь означает возможность покупки инструментов, имеющих слабую корреляцию с национальным рынком, который серьёзно страдает от странового дисконта.
- “Левада-центр” на регулярной основе публикует ряд полезных графиков, которые могут использоваться как **опережающие индикаторы экономического состояния** России. Приведём некоторые из них.  
С марта 2008 г. публикуется индекс потребительских настроений (см. ниже). Строится он на основе опросов 2000 респондентов каждый месяц (методику расчёта можно посмотреть [здесь](#)). Чем выше индекс, тем лучше. Схожие показатели ежеквартально публикует [Росстат](#) - динамика двух индексов очень похожа. Последний приводит также разбивку на возрастные группы и ряд дополнительных индексов, например, “Оценка текущих условий для крупных покупок и сбережений”.

## Индекс потребительских настроений

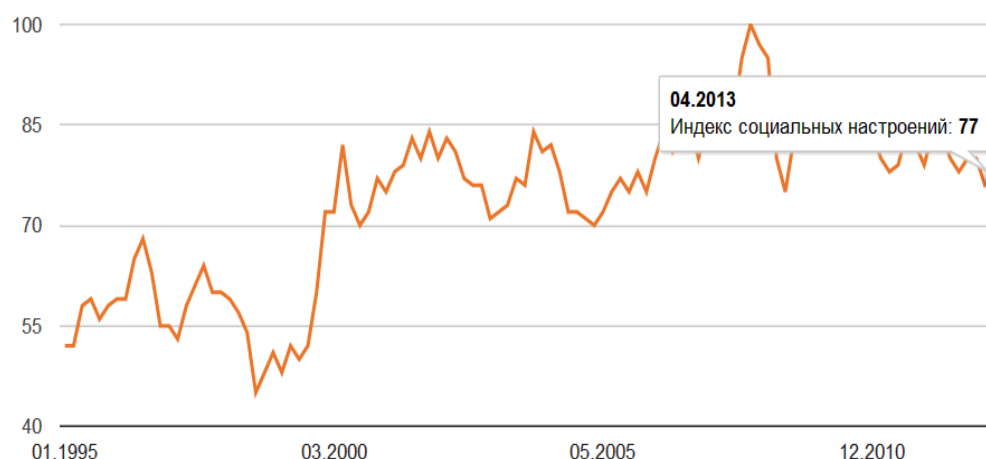
(март 2008 года - 100%)



Любопытным индексом, который также рассчитывает “Левада-центр”, является Индекс социальных настроений (см. ниже). В него “защиты” не только экономическая, но и политическая составляющая. Есть данные с начала 1995 г. Также, чем больше, тем лучше. Использование его как индикатора привлекательности России вряд ли возможно, но как точка отсчёта или прокси-показатель он может подойти. Методика его расчёта [здесь](#), прочие индексы [здесь](#).

## Индекс социальных настроений

(март 2008 года - 100%)



## Местное:

---

**Бюджет Пермского края за первое полугодие 2013 г. имеет дефицит в 2,5 млрд. руб.** Доходы составили 40,17 млрд. руб., расходы 42,72 млрд. руб. При этом существенная недостача наблюдается по налогу на прибыль организаций - 69,9% к аналогичному периоду прошлого года, появившаяся из-за переплаты “Уралкалия” налога в размере 7,5 млрд. руб. в прошлом году, который теперь Пермский край возвращает компании.

## Конъюнктура:

Индекс PTC



S&P 500



Shanghai SE Composite



EURO STOXX 600



Курс USDRUB



Курс EURUSD



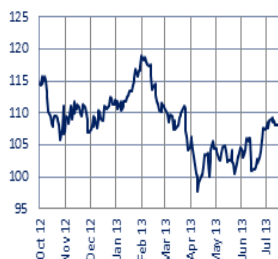
Курс USDJPY



JPM Global Composite PMI SA



Нефть Brent, \$/барр.



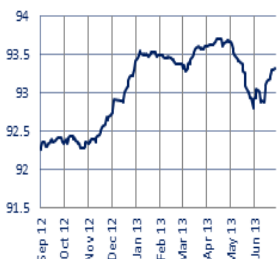
Золото, \$/Oz



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



ММВБ, корп. облигации, ср.взв.цена



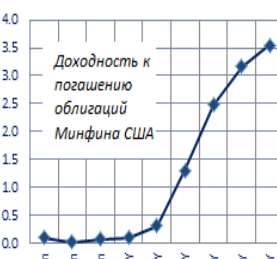
Moody's Bond Indices Corporate BAA



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.

## ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

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.