

Обзор рынков

Среда, 23 июля 2014

- За минувшие сутки сложилось мнение, что в противостоянии Россия-Запад наступила деэскалация, без желания загнать В.Путина в угол и позволить ему сохранить лицо:
 - Источники в разведке США [заявили](#), что не располагает данными, кто сбил Боинг-777, но верят, что это были ополченцы, обвиняя РФ в создании условий
 - Вчера в Москве прошел Совбез, на котором президент Путин послал [сигналы](#), что закручивания гаек в стране не будет, что война с Украиной не планируется, но что Россия будет противостоять расширению НАТО.
 - Евросоюз вчера перенес на 24 июня обсуждение вопроса о санкциях, хотя вероятность новых шагов остается высокой.

Комментарий:

S&P 500, 0.5%, достигал исторического максимума в течение торгов, но закрылся чуть не дотянув без рекорда (не хватило всего на 2 пункта). Блумберг пытается объяснить это данными по инфляции, растущей медленно, что отодвигает ожидания повышения ставок. STOXX Europe 600 +1.3%.

Российские активы частично восстановились после обвала на санкциях четверга и катастрофы с малайзийским Боингом. Индекс ММВБ +1.55%, долларový РТС +2.24%. Рубль вчера укрепился до отметок чуть ниже 35/доллар. Российские активы всегда были коррелированы (см. график), но с февраля связь усилилась.



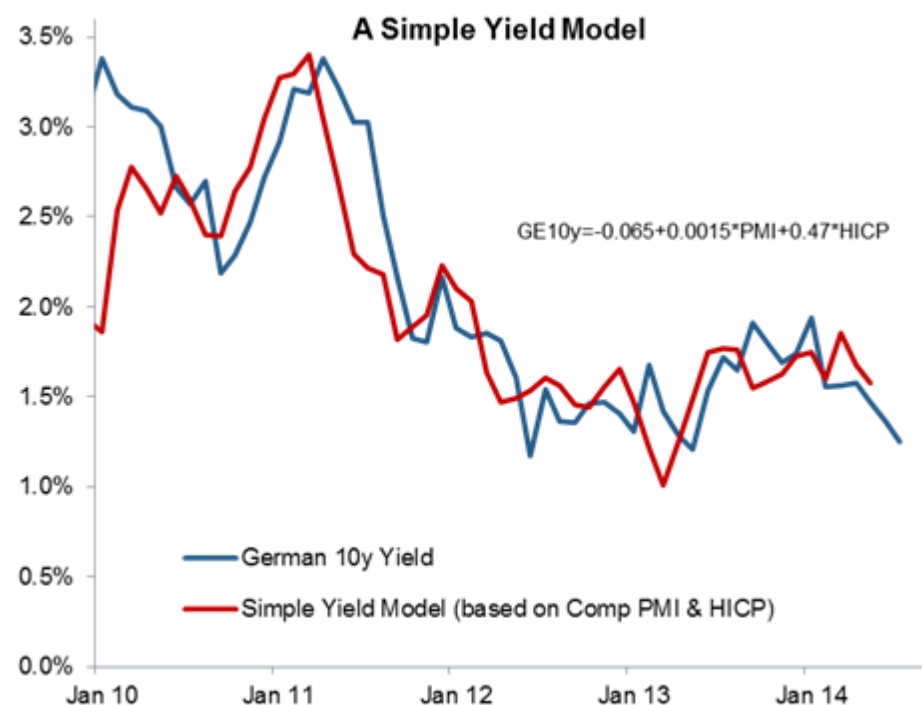
Сбитый Боинг остается основной движущей силой для российских активов. Вчера появилось много [сообщений](#), как западные эксперты по фотоснимкам повреждений [решили](#), что самолет сбит “Буком”, а не авиационной ракетой. Вообще, сейчас недостатка в экспертах нет. “Комсомольская правда” в [России](#) и на [Украине](#), ссылаясь на своих экспертов публикует противоречащие суждения. И это не единственный [комментарий](#) в той же КП.

Вчера США [продолжали](#) указывать на Россию, ссылаясь на данные в соцсетях, но отказываясь предоставить свои свидетельства. Однако сегодня на утро стало известно, что высокопоставленные источники в разведке США, не желающие, чтобы называли их имя, на брифинге перед журналистами [заявили](#), что не располагают, кто сбил Боинг. Но основной версией Штаты считают, что Боинг был сбит сепаратистами по ошибке, хотя и [без помощи Москвы](#). Однако Россия все равно виновата за “создание условий”.

Видимо, следует готовиться к долгим разбирательствам.

Евросоюз вчера не пришел ко мнению по санкциям, однако планирует их расширить к концу июля санкции. Проект санкций будет обсуждаться 24 июня (завтра). Источники сообщают, что рассматривается ограничение доступа России на рынки капитала и к технологиям, “если президент РФ Владимир Путин не будет содействовать расследованию крушения самолета” (цитата по Блумберг). Вчера также появилась [утечка](#) документа Евросоюза, обсуждавшая санкции. Есть три градации интенсивности, текущие называются “2.9”. На последнем третьем этапе предполагаются ограничения на доступ к рынкам капитала, ограничения на покупку углеводородов из России. В рамках этого Евросоюз проводит стресс-тестирование, что будет делать без газа, но это исследование появится только осенью.

Вкратце:



Source: Credit Suisse, Markit, Thomson Reuters Datastream

- Кредит Свисс [предлагает](#) простую модель (см. на графике), которая объясняет почему сейчас так низки процентные ставки на немецкие облигации (10-ти летние “бундсы” на 1.165% годовых). Объясняющие переменные - инфляция Еврозоны и композитный индекс уверенности. При всей простоте, эта модель имеет смысл,

поскольку краткосрочные ставки устанавливаются ЕЦБ как компромисс между экономическим ростом и инфляционным давлением. Тогда как долгосрочные ставки отражают ожидания краткосрочных ставок, плюс небольшая премия за “временной риск” (которая может быть отрицательной, если инвесторы ценят хеджирующие свойства “длинного конца” больше, чем риски ликвидности и инфляции).

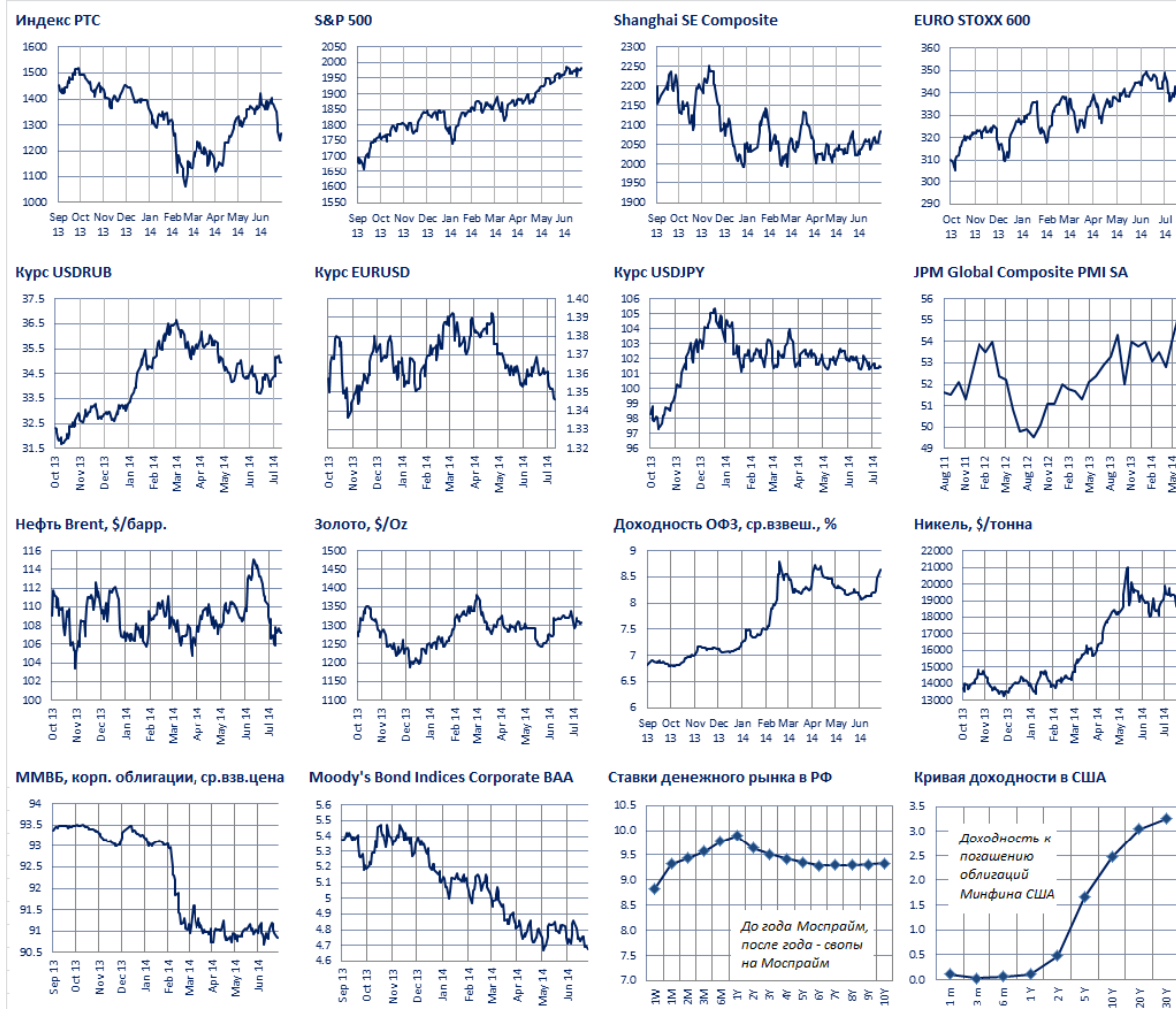


- Позавчера Росстат опубликовал безработицу в РФ за июнь. На графике данные Ростата и попытка сгладить их на сезонность (сплошная терракотовая линия). Безработица в РФ не собирается повышаться, даже, несмотря на стагнацию в экономике и ослабление в отдельных отраслях.



- На прошлой неделе вышли данные по промышленной инфляции за июнь, которая поднялась до рекорда с 2012 года (8.9%).
- Вчера акции «Башнефти» после потери доходности на новостях об аресте выбились в лидеры - плюс 9,3%. На негативных новостях падение обыкновенных акций составило 21%, сейчас инвесторы переоценивают арест контрольного пакета и начался эффект реверсии к среднему. Акции были арестованы по причине расследования в отношении У. Рахимова, следствие продлено до октября, акции «Башнефть», вероятно, будут арестованы до аналогичного срока. Вчерашний отскок участники связывают со скорой развязкой.

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.