

Финансовые рынки. Среда, 24 декабря 2014

- Год заканчивается, сегодня Запад еще проводит торги, завтра - уходит на Католическое рождество. США отдыхают один день. Европа, включая Великобританию, не откроются до понедельника. Мы боимся заявлять, что колебания будут незначительными, хотя в нормальный год можно было бы ждать “новогоднего затишья”.
- Вчера был день сообщений от рейтинговых агентств, реагирующих на банковский кризис в РФ. Moody’s понизило рейтинг Газпрома до Baa2, негативный прогноз. Также понижены “потолки” рейтинга облигаций в иностранной валюте до Baa2 с A3 и валютных депозитов в российских банках с Baa2 до Ba1 [из-за возможности моратория](#) на гашение внешних долгов. Сообщается, что следом рейтинг может быть понижен у [60 российских компаний](#), включая [16 банков](#). Moody’s ждет ВВП РФ в [минус 5.5%](#) 2015 г. и минус 3% в 2016 г. (!). Также снижен рейтинг [Совкомфлота](#), и [Райфазенбанка](#) (у которого 39% кредитов выданы в валюте).
Напомним, что в течение 2 месяцев мы давали прогноз минус 6% по ВВП РФ в 2015 из-за ожидавшегося весной банковского кризиса. Мы ждали, что к этому времени накопится достаточно много “плохих долгов”, что вызовет вопросы к банковской системе. Но банки закрылись неожиданно и резко после повышения ставки ЦБ. После этого прогнозы на резкий обвал ВВП становятся консенсусом. Однако мы пока не готовы ждать 2 года минуса ВВП и надеемся на стабилизацию в 2015 году. Ситуацию можно поправить, задействовав резервы ЦБ РФ. Но, видимо, В.Путин не дает тратить “кубышку”.
- S&P в середине января [будет решать](#) вопрос о рейтинге РФ, и [может понизить](#) до неинвестиционного (“мусорного”) уровня с текущего BBB-.
По нашему мнению шансы на то, что РФ утратит инвестиционную ступень рейтинга в следующем году приближаются к 100%. В терминах долгового рынка облигации, упавшие до “[джанкового](#)” уровня, называются “падшими ангелами”. Цены таких облигаций резко падают из-за вынужденных продаж тех, у кого мандат управления требует инвест-рейтинга. “Падшие ангелы” временно получают привлекательные цены и могут рассматриваться как хорошая стратегия для инвестирования, поскольку расширившиеся кредитные спреды заметно перекрывают ожидаемые потери от дефолтов.



Российские еврооблигации уже обвалились, так что решение рейтинговых агентств

не будет опережать рынок, а лишь подтверждать случившееся. В этом смысле (как и многие аналитики финансовых рынков) Moody's и S&P напоминают конференсье, делающих объявляющих то, что уже известно, нежели действительных предсказателей. “Нелегкое дело - предсказывать, особенно будущее”, [как говорил Йоги Берра](#).

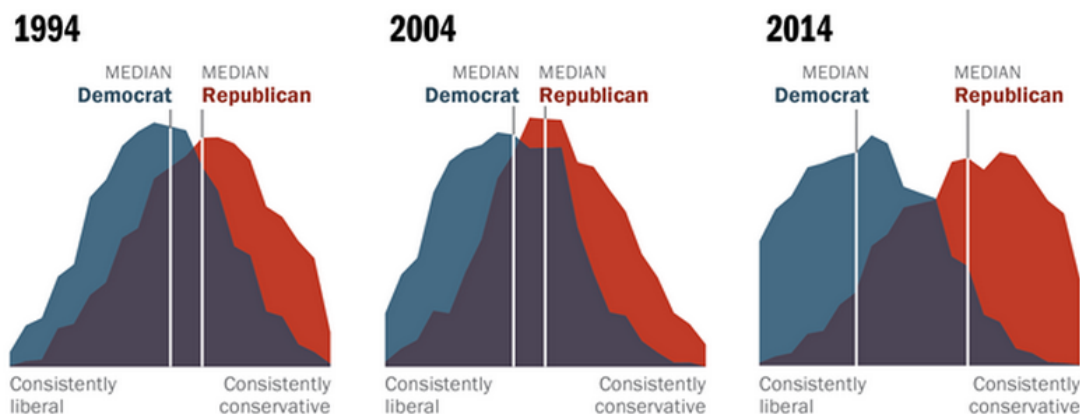
- Правительство [рекомендовало](#) госкомпаниям регулярно продавать валютную выручку, а также [обязало](#) госкомпании (Газпром, Роснефть, Алросу, Зарубежнефть, Кристалл) до 1 марта 2015 г. привести размер чистых валютных активов к уровню 1 октября, и не превышать его впредь. “Ведомости” [сообщают](#), что ЦБ направил своих эмиссаров в системообразующие банки (их в РФ 119 штук). Они следят за сделками валютных трейдеров и по итогам дня получают перечень конверсионных операций.
- S&P 500 вчера (второй день подряд) показывал новые исторические максимумы, вырос за день на 0.2%. STOXX Europe 600 +0.6%, максимум за 2 недели. Российские акции упали, индекс ММВБ минус 2.7%, в долларовом измерении РТС минус 2%. Рубль на 54.5/доллар, вчера колебался в сравнительно низком диапазоне от 54 до 56/доллар.
- Таблица ниже показывает предварительные итоги 2014 года по фондовым индексам. Все изменения - долларовые.

Страна	Индекс	Тек.год	↓↑
Венесуэла	VENEZUELA STOCK MKT INDX	38.9	
Китай	SHANGHAI SE COMPOSITE	36.7	
США	S&P 500 INDEX	12.6	
Гонконг	HANG SENG CHINA ENT INDX	7.0	
Япония	NIKKEI 225	-4.5	
Испания	IBEX 35 INDEX	-6.7	
Ю.Корея	KOSPI INDEX	-7.5	
Евросоюз	BLOOMBERG EUROPEAN 500	-7.6	
Германия	DAX INDEX	-8.4	
Великобритания	FTSE 100 INDEX	-8.4	
Италия	FTSE MIB INDEX	-10.0	
Мексика	MEXICO IPC INDEX	-10.2	
Франция	CAC 40 INDEX	-11.3	
Бразилия	BRAZIL IBOVESPA INDEX	-13.8	
Норвегия	OBX STOCK INDEX	-13.9	
Казахстан	Kazakhstan KASE Stock Ex	-20.0	
Венгрия	BUDAPEST STOCK EXCH INDX	-26.4	
Португалия	PSI 20 INDEX	-33.2	
Греция	Athex Composite Share Pr	-35.2	
Украина	Ukrainian Equities Index	-42.7	
Россия	RUSSIAN RTS INDEX \$	-44.9	

- ВР входит в новый проект Роснефти в Восточной Сибири: Коммерсант

Democrats and Republicans More Ideologically Divided than in the Past

Distribution of Democrats and Republicans on a 10-item scale of political values



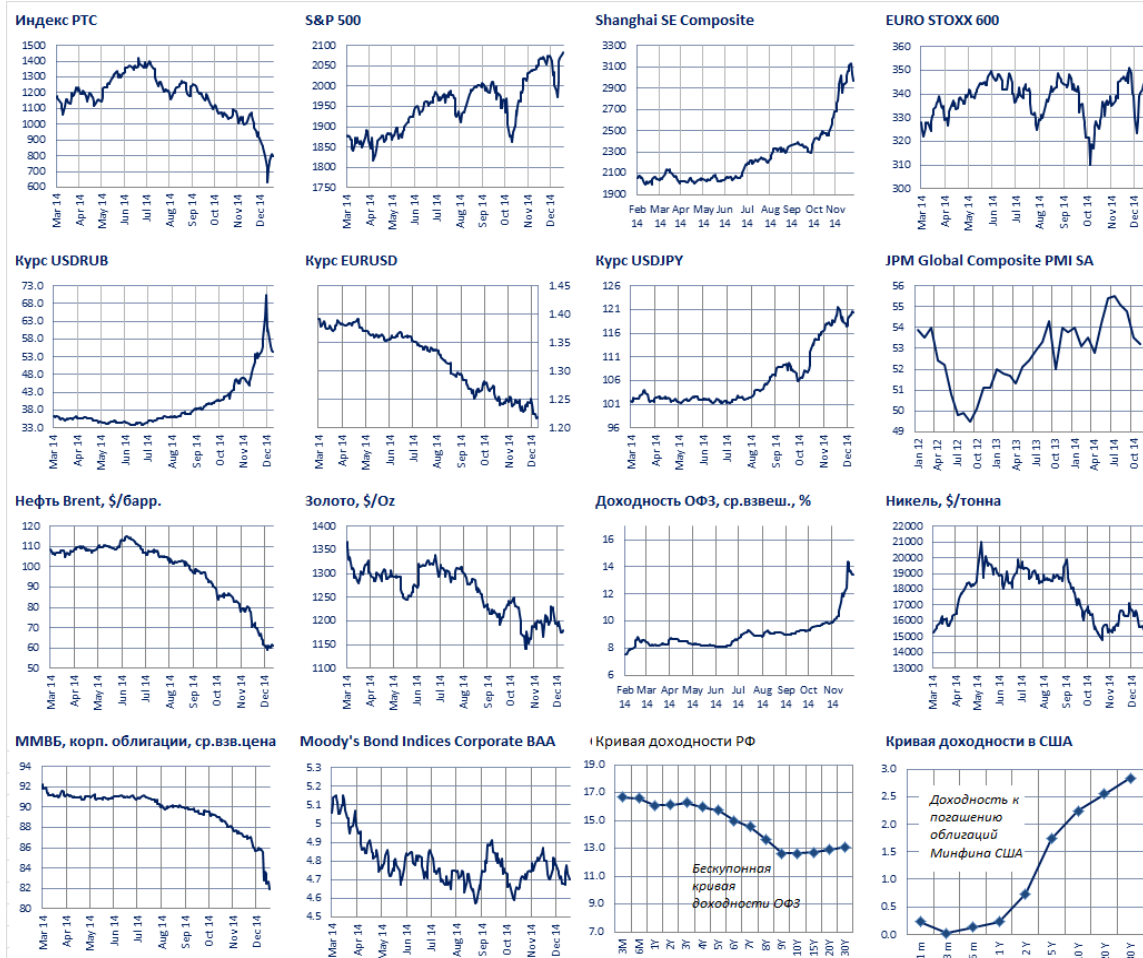
Source: 2014 Political Polarization in the American Public

Notes: Ideological consistency based on a scale of 10 political values questions (see Appendix A). The blue area in this chart represents the ideological distribution of Democrats; the red area of Republicans. The overlap of these two distributions is shaded purple. Republicans include Republican-leaning independents; Democrats include Democratic-leaning independents (see Appendix B).

PEW RESEARCH CENTER

Источник: <http://www.businessinsider.com/american-politics-two-teams-2014-12>

Графики:



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.