

Обзор рынков.

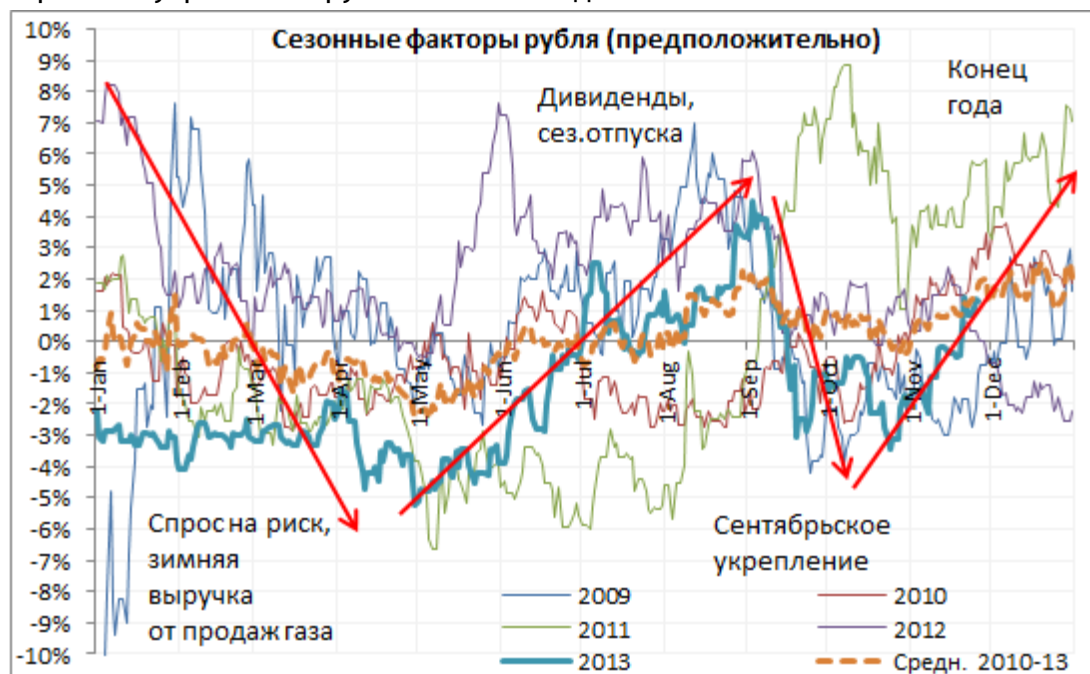
Вторник, 26 ноября 2013

- Вчера прошло совещание металлургов с премьером Д.Медведевым. Обсуждались субсидирование ставок, антидемпинговые тарифы, госгарантии и социальные обязательства. Хороших новостей для “Мечела”, “Русала” и “Евраз” пока нет.
- Рубль вчера “пробивал” 33 руб./\$. Похоже на сезонное снижение курса ноября-декабря. Затем, ждем укрепления до 32 руб./\$ в январе-феврале.

Комментарий:

Фондовые рынки изменились мало. S&P 500 и индекс ММВБ показали минус 0.1%, STOXX Europe 600 +0.4%.

Происходят активные колебания на рынке рубля, вчера диапазон колебаний составил от 32.73 до 33.04 руб./\$. Ранее мы предсказывали курс выше 33 руб./\$ в ноябре-декабре и пока он движется в этом направлении. Мы также ожидаем обратного укрепления рубля в начале года.



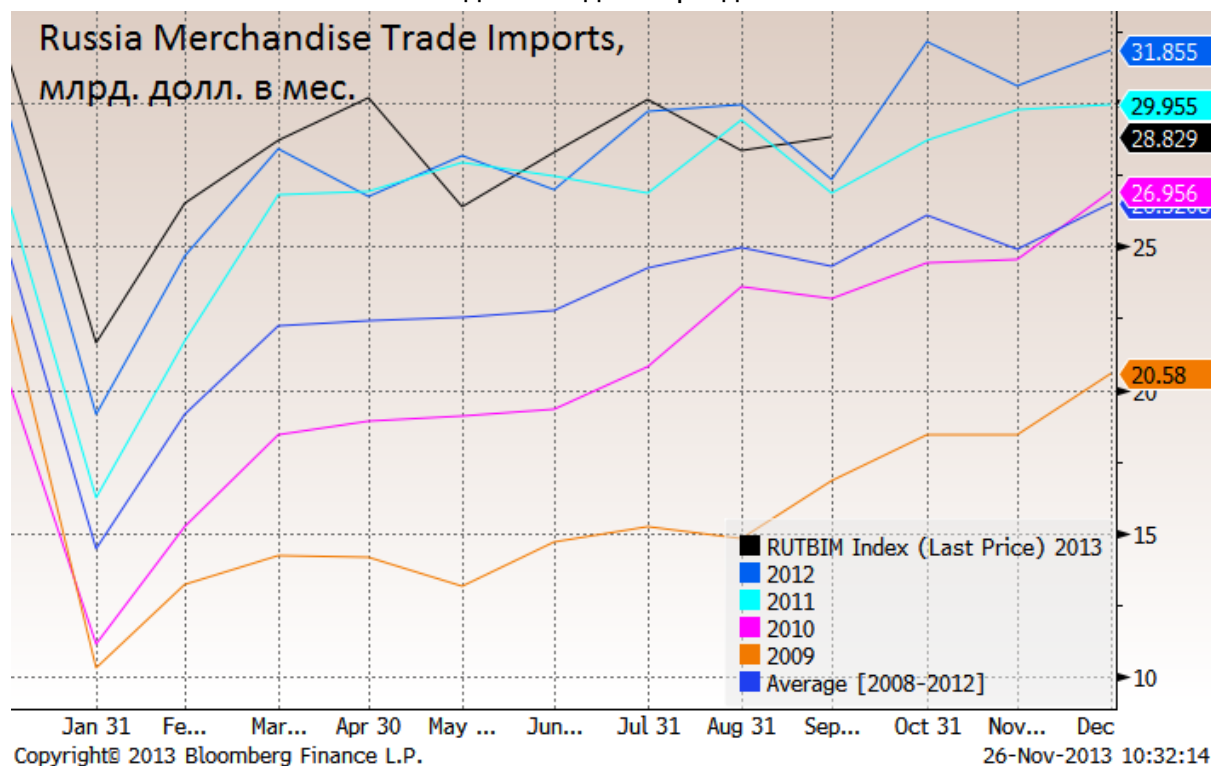
На представленном выше графике - “ошибка” нашей модели, отклонения наблюдаемого валютного курса от предсказанного. Красные линии показывают наши предположения о характере сезонности курса рубля.

Если абстрагироваться от проблемных 2011 и 2012 годов, когда колебания курса были связаны с перипетиями европейского долгового кризиса, можно углядеть некоторое подтверждение такой сезонности. Однако количество лет наблюдений слишком мало, отклонения слишком “шумные” чтобы можно было уверенно полагаться на такую сезонность. Тем не менее, траектория ошибки 2013 года (синяя линия) соответствует примерно красным стрелкам.

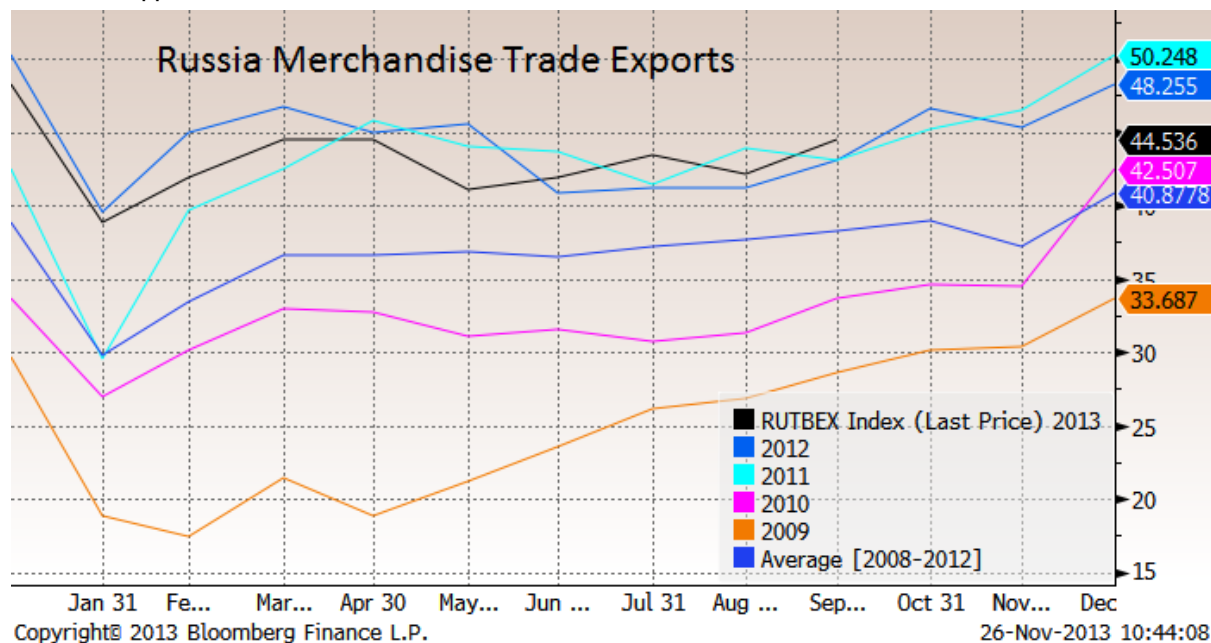
Есть ли сезонность торгового баланса РФ?

Ниже представлены сезонные траектории товарного импорта в РФ. Отчетливо видно

падение импорта в январе и заметный рост его в конце года. Мы полагаем, что это связано с “высоким сезоном” под новогодние праздники.

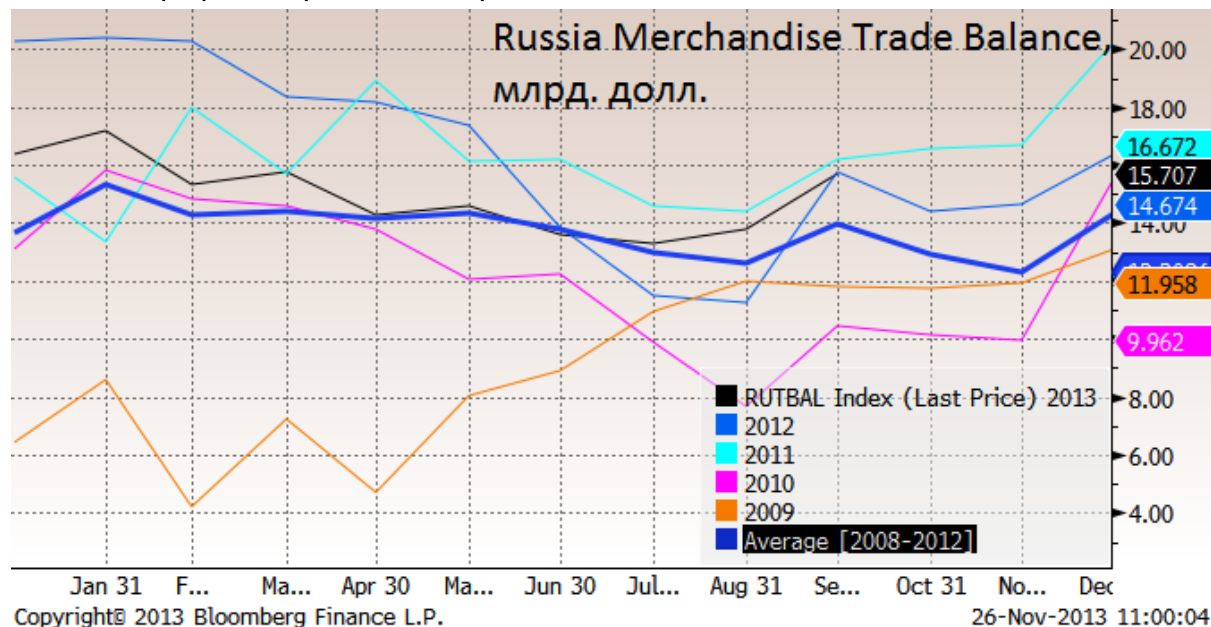


Мы также полагали, что экспорт товаров из России имеет меньшую сезонность и скорее, наоборот. В связи с отопительным сезоном в северном полушарии, большими продажами газа объемы валютных поступлений января-февраля должны были быть выше. Это является главной причиной почему мы ждем укрепления в начале года.



На представленном графике сезонности экспорта также наблюдается провал в январе с сезонных экспортных продаж. Размах провала импорта в январе оказывается большим, чем провал экспорта. И это находит отражение в следующем

сезонном графике торгового товарного баланса.



Действительно, мы видим, что торговый баланс оказывается максимальным в январе и минимальным в декабре (синяя линия). Так что наша теория о сезонности получает какое-то подтверждение.

Во всяком случае, в рамках нашей модели рубль сейчас вновь стал “дешевым”. При ценах брента в \$110.8/баррель рубль “должен” стоить 32.51 руб./\$, а наблюдаемый сейчас курс 32.93 руб./\$ на 1.3% больше.

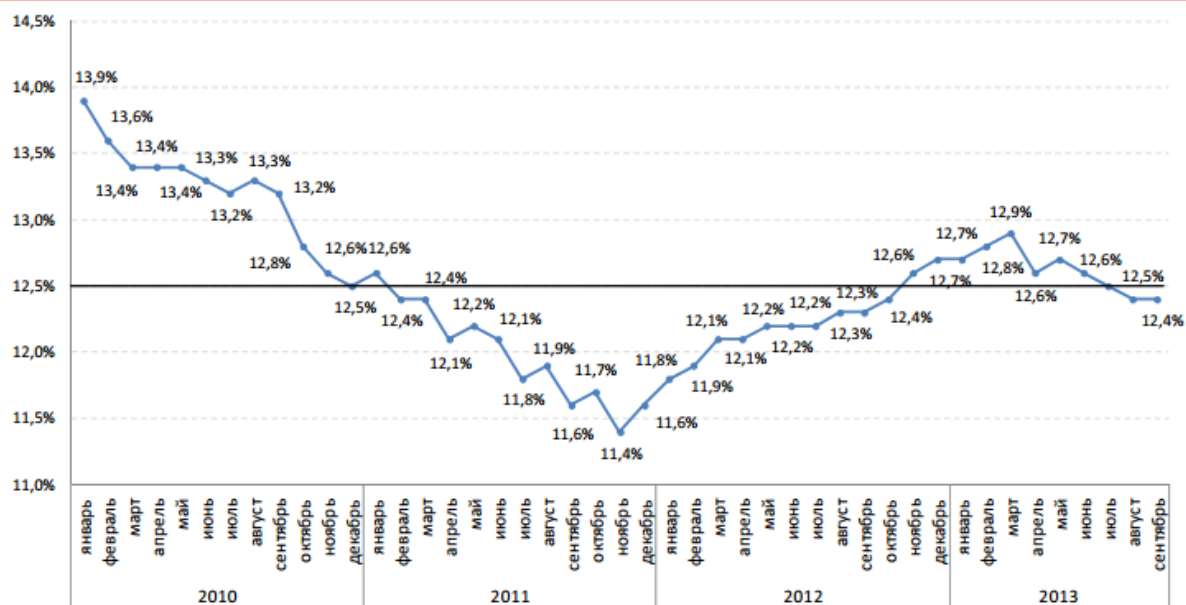
Мы подготовили статистику по национальным фондовым рынкам, отсортировано по темпам роста с начала, все изменения - в долларах. Среди крупных рынков в лидерах Япония и США. Развивающиеся рынки в этом году не в моде.

Страна	Индекс	1 мес., %	Тек.год, %	Страна	Индекс	1 мес., %	Тек.год, %	Страна	Индекс	1 мес., %	Тек.год, %
Венесуэла	VENEZUELA STOCK MKT I	18.0	260.2	Евросоюз	BLOOMBERG EUROPEAN	-0.9	18.5	Венгрия	BUDAPEST STOCK EXCH IN	-5.2	1.9
ОАЭ	DFM GENERAL INDEX	-1.4	76.8	Бельгия	BEL 20 INDEX	-2.9	18.3	Кипр	GENERAL MARKET INDEX C	27.8	1.9
Аргентина	ARGENTINA MERVAL IND	-3.3	56.5	Италия	FTSE MIB INDEX	-2.5	18.0	Ю.Корея	KOSPI INDEX	-1.0	1.3
Гана	GSE Composite Index	0.1	49.0	Маврикий	MAURITIUS STOCK EXCH	0.1	17.8	Марокко	MASI Free Float Index	-1.1	1.1
Кения	Nairobi All Share	4.8	46.6	Н.Зеландия	NZX 50 Gross Index	-2.0	17.6	Малайзия	FTSE Bursa Malaysia KLCI	-4.0	1.0
ОАЭ	ADX GENERAL INDEX	-1.7	45.0	Швеция	OMX STOCKHOLM 30 INC	-2.5	17.3	Польша	WIG 20	0.7	0.5
Нигерия	NIGERIA STCK EXC ALL SH	4.7	37.5	Оман	MSM30 Index	1.2	17.2	Шри-Ланка	SRI LANKA COLOMBO ALL	-3.3	-0.3
Болгария	SOFIX INDEX	-0.9	37.3	Эстония	OMX TALLINN OMXT	-2.2	17.0	Ливан	BLOM STOCK INDEX	1.7	-0.6
Греция	Athex Composite Share F	-1.4	35.1	Евросоюз	STXE 50 € Pr	-0.4	15.3	Гонконг	HANG SENG CHINA ENT IN	11.6	-0.7
Ирландия	IRISH OVERALL INDEX	1.0	34.6	Португалия	PSI 20 INDEX	1.3	15.2	Китай	SHANGHAI SE COMPOSITE	2.1	-1.7
Финляндия	OMX HELSINKI 25 INDEX	3.9	31.5	Люксембург	LUXEMBOURG LuxX INDE	3.0	15.0	Сингапур	Straits Times Index STI	-2.1	-2.1
Кувейт	KUWAIT SE PRICE INDEX	-2.0	31.2	Н.Зеландия	NZX ALL INDEX	-2.0	14.2	Украина	Ukrainian Equities Index	6.0	-3.0
Катар	QE All Share Index	6.4	28.0	Н.Зеландия	NZX 20 Index	-2.5	13.6	Филиппины	PSEI - PHILIPPINE SE IDX	-10.5	-3.9
Пакистан	KARACHI 100 INDEX	4.8	27.7	Латвия	OMX RIGA OMXR	-3.2	13.4	ЮАР	FTSE/JSE AFRICA ALL SHR	-4.0	-4.5
Япония	NIKKEI 225	5.8	26.6	Великобритания	FTSE 100 INDEX	-0.5	12.9	Казахстан	Kazakhstan KASE Stock Ex	4.2	-5.0
США	S&P 500 INDEX	2.4	26.4	Австрия	AUSTRIAN TRADED ATX I	2.0	12.7	Россия	RUSSIAN RTS INDEX \$	-3.2	-5.4
Замбия	Lusaka Stock Exchange Al	0.9	25.5	Бахрейн	BB ALL SHARE INDEX	-0.7	12.1	Черногория	Montenegro Stock Exchng	-1.5	-5.8
Германия	DAX INDEX	1.4	24.9	Мальта	MALTA STOCK EXCHANG	-0.2	11.7	Индия	S&P BSE SENSEX INDEX	-1.7	-6.7
Катар	QE Index	7.1	23.7	Норвегия	OBX STOCK INDEX	-3.4	10.4	Мексика	MEXICO IPC INDEX	-0.4	-7.0
Япония	TOPIX INDEX (TOKYO)	2.1	23.6	Египет	EGX 30 Index	3.1	7.5	Таиланд	STOCK EXCH OF THAI INDE	-9.9	-7.2
Румыния	BUCHAREST BET INDEX	2.1	23.5	Ботсвана	Botswana Gaborone Dor	-0.3	6.9	Чехия	PRAGUE STOCK EXCH INDE	-4.9	-7.5
Сауд. Аравия	TADAWUL ALL SHARE INC	2.2	22.7	Словения	Slovenian Blue Chip Idx	4.6	5.7	Тунис	Tunis SE TUNINDEX	-2.0	-9.0
Швейцария	SWISS MARKET INDEX	-1.4	21.8	Тайвань	TAIWAN TAIEX INDEX	-1.9	5.1	Турция	BIST NATIONAL 100 INDEX	-4.4	-12.9
Испания	IBEX 35 INDEX	-3.3	21.5	Гонконг	HANG SENG INDEX	4.5	4.7	Намибия	NAMIBIA OVERALL INDEX	-6.7	-17.1
Дания	OMX COPENHAGEN 20 IN	-2.8	21.3	Лаос	Laos Composite Index	-4.3	4.1	Колумбия	IGBC GENERAL INDEX	-9.6	-17.2
Франция	CAC 40 INDEX	-1.4	21.0	Сербия	BELEX15 INDEX	1.8	3.8	Индонезия	JAKARTA COMPOSITE IND	-12.2	-18.5
Вьетнам	HO CHI MINH STOCK IND	1.0	20.7	Иордания	AMMAN SE GENERAL INC	2.5	3.7	Чили	CHILE STOCK MKT SELECT	-6.9	-20.4
Израиль	TEL AVIV 25 INDEX	4.2	19.9	Хорватия	CROATIA ZAGREB CROBE	-1.8	3.2	Бразилия	BRAZIL IBOVESPA INDEX	-7.5	-23.2
Евросоюз	Euro Stoxx 50 Pr	-0.8	19.4	Словакия	SLOVAK SHARE INDEX	-3.8	2.5	Ямайка	JSE MARKET INDEX	-4.0	-23.5
Литва	OMX VILNIUS OMXV	-3.1	18.9	Канада	S&P/TSX COMPOSITE INC	-0.5	2.1	Монголия	MSE Top 20 Index	2.4	-32.3
Нидерланды	AEX-Index	0.0	18.8	Австралия	S&P/ASX 200 INDEX	-4.6	2.0	Перу	PERU LIMA GENERAL INDE	-8.8	-33.7

Разное:

- Несколько графиков из [ежемесячного отчета АИЖК по ипотечному рынку](#).

Рис. 3: Ставки по ипотечным кредитам в рублях, выданным в течение месяца (2010 – 2013 гг.), % годовых



Источник: Банк России

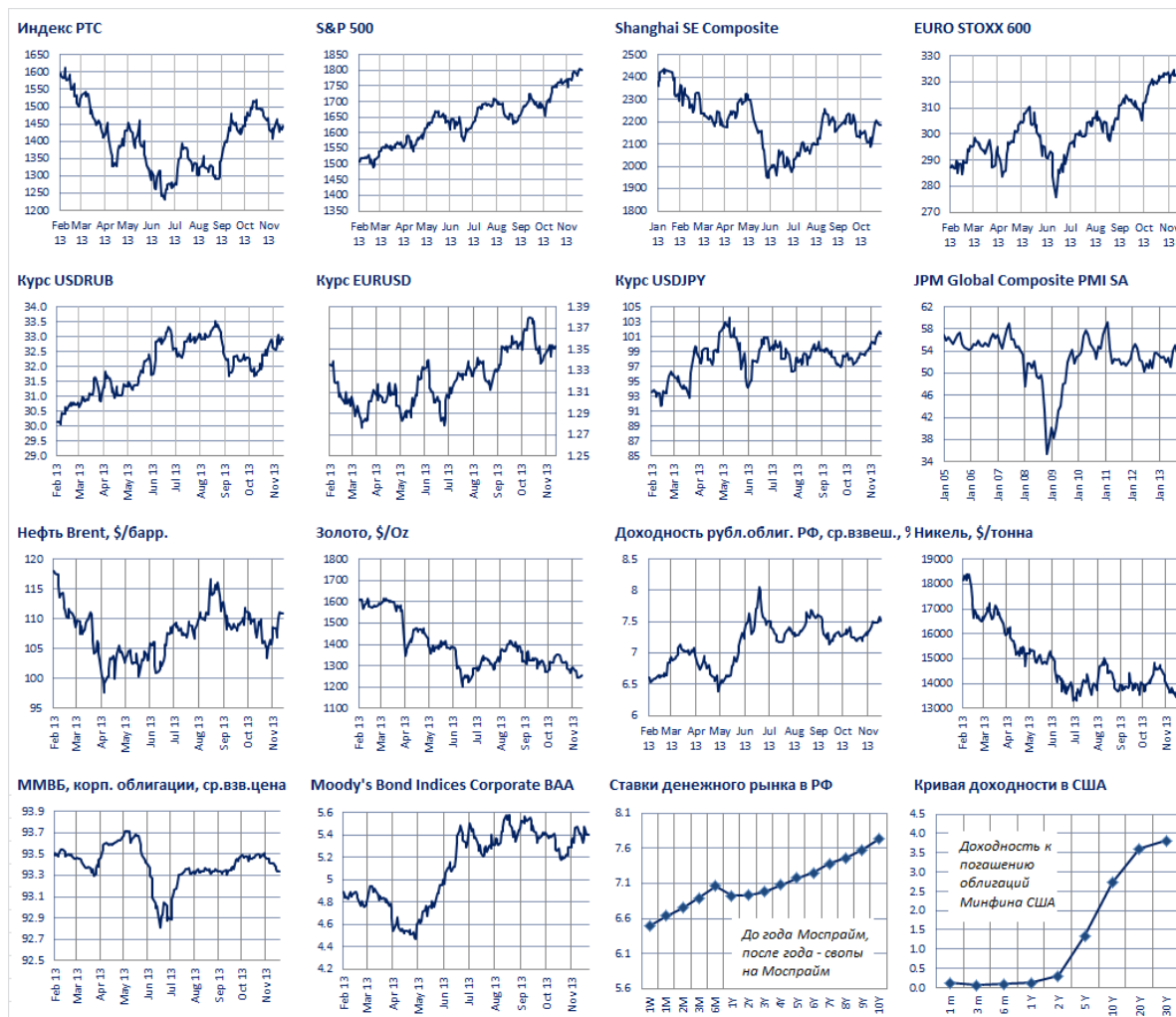
Объем рынка ипотеки сейчас достиг 2.4 трлн. руб. Это ~3.5% от ВВП 2013, который составит примерно 68 трлн. рублей.

Динамика показателей рынка ипотечного жилищного кредитования Российской Федерации (2006-2013 гг.)

	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год	2010 год	2011 год	2012 год	Январь-сентябрь 2013 года
Количество выданных ипотечных жилищных кредитов, шт.	-	-	349 502	130 085	301 255	523 582	691 724	557 325
Объем выданных ипотечных жилищных кредитов, млрд руб.	263,6	556,4	655,8	152,5	379,5	716,9	1 032,0	905,9
в рублях	179,6	438,1	560,7	143,0	364,2	697,4	1 017,3	894,4
в иностранной валюте	84,0	118,3	95,1	9,5	15,3	19,5	14,7	11,5
Задолженность по ипотечным жилищным кредитам, млрд руб.	233,9	611,2	1 070,3	1 010,9	1 128,8	1 479,0	1 997,2	2 398,8
в рублях	144,8	446,3	838,9	812,8	948,8	1 314,3	1 874,3	2 283,2
в иностранной валюте	89,1	164,9	231,4	198,1	180,0	164,7	122,9	115,6
Из них: просроченная задолженность, млрд руб.	0,1	0,8	11,5	31,0	41,6	45,3	41,6	40,5
в рублях	0,0	0,4	5,3	18,5	23,6	26,0	27,5	26,3
в иностранной валюте	0,0	0,4	6,2	12,5	18,1	19,4	14,0	14,2
Средневзвешенный срок, лет								
в рублях	15,2	16,6	17,9	16,5	16,4	14,9	15,0	14,8
в иностранной валюте	15,0	15,8	17,3	11,6	12,8	12,4	11,3	13,0
Средневзвешенная ставка, %								
в рублях	13,7	12,6	12,9	14,3	13,1	11,9	12,3	12,6
в иностранной валюте	11,4	10,9	10,8	12,7	11,1	9,7	9,8	9,6

- «Роснефть» планирует запустить Харампурское месторождение в 2017 г. К 2020 г. на нём должно добываться 21 млрд. куб. м. газа в год при общей ожидаемой добыче компании в 100 млрд. куб. м. Месторождение находится близ Обской губы, в регионе с хорошо развитой инфраструктурой. Сейчас обсуждается вопрос о подключении к газотранспортной системе «Газпрома». Извлекаемые запасы Харампурского месторождения оцениваются в 903 млрд. куб. м. газа и 88 млн. т. конденсата.
- «Башнефть» хорошо отчиталась за 9 месяцев по МСФО. Выручка компании за 3 квартала 2013 г. выросла на 6,2%, до 417 млрд. руб., EBITDA увеличилась на 6,6%, до 32,8 млрд. руб. Долг сократился на 24,2%, до 80,2 млрд. руб. Добыча за 9 месяцев выросла на 3,2% благодаря вводу в строй месторождения им. Требса и Титова и составила 11,9 млн. т.

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.