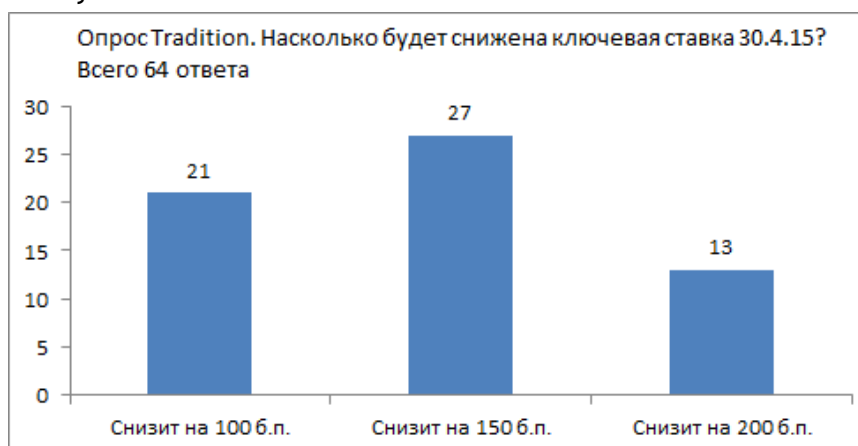


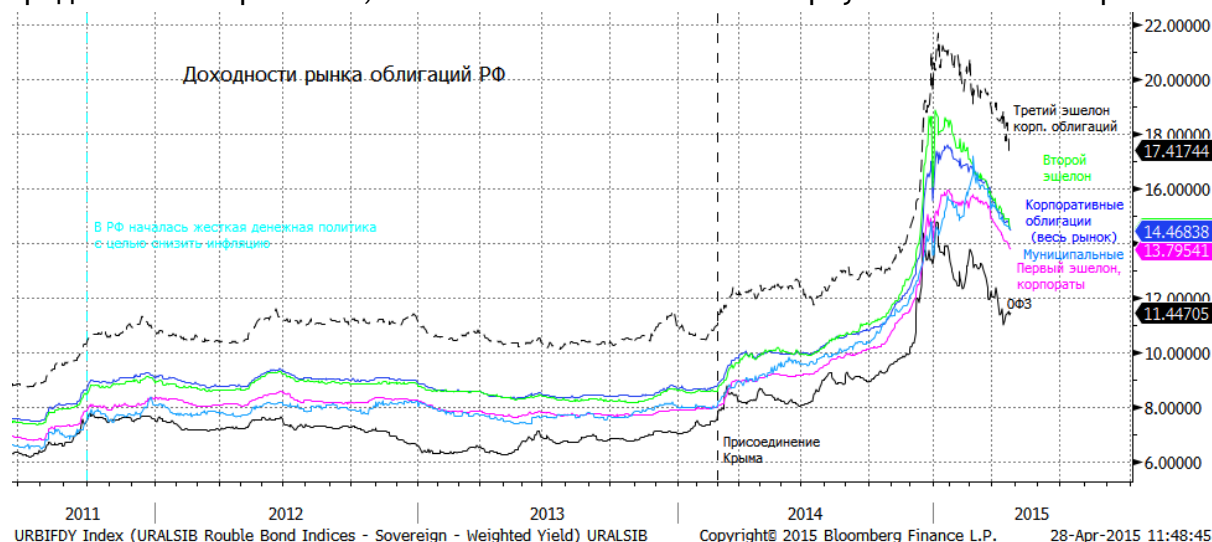
Обзор рынков

Вторник, 28 апреля 2015

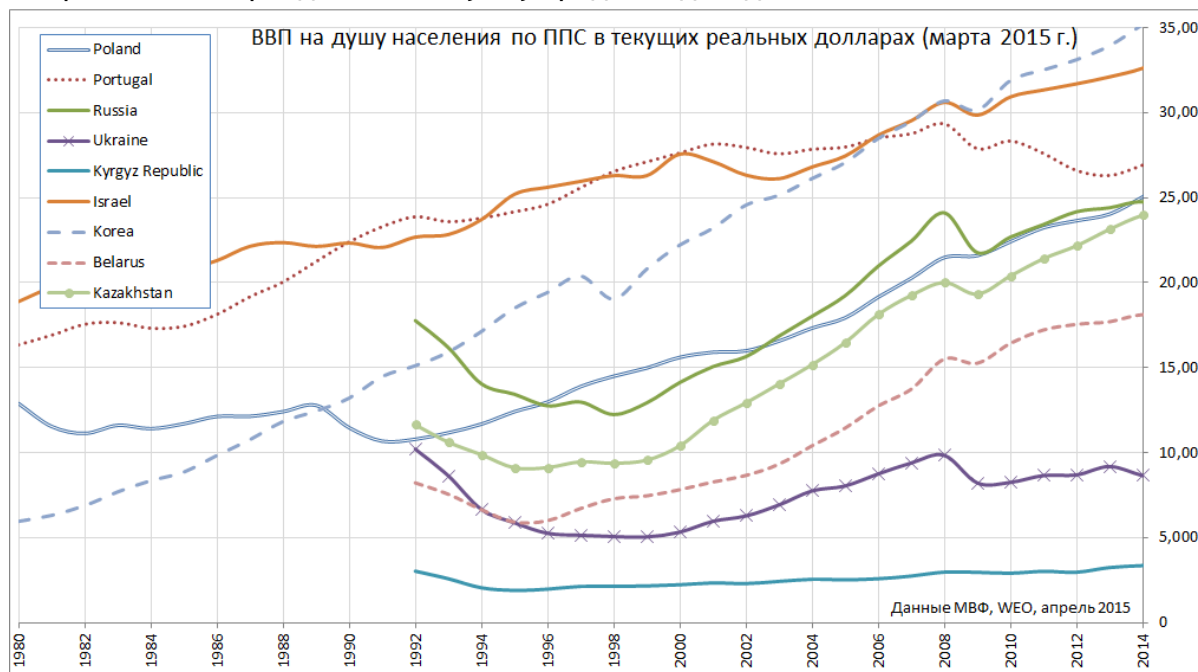
- Выразительных движений на рынках нет, значимых новостей мы не видим. Индекс РТС минус 1.4%, ММВБ минус -0.3%, S&P 500 минус -0.4%. Зато STOXX Europe 600 вырос, +1.0%, вплотную приблизился к своим историческим максимумам и может начать “пробивать” их в ближайшее время. Рубль вчера снизился, до 52/долл. сейчас, Brent тоже откатился от рекорда - 64.2 долл./барр.
- Основная интрига этой недели - совет директоров Центробанка по ключевой ставке. Вчера Блумберг сообщил о результатах опроса брокера Tradition, согласно которому все 64 опрошенных трейдера трейдера ожидают, что Центробанк ключевую ставку минимум на 100 б.п..



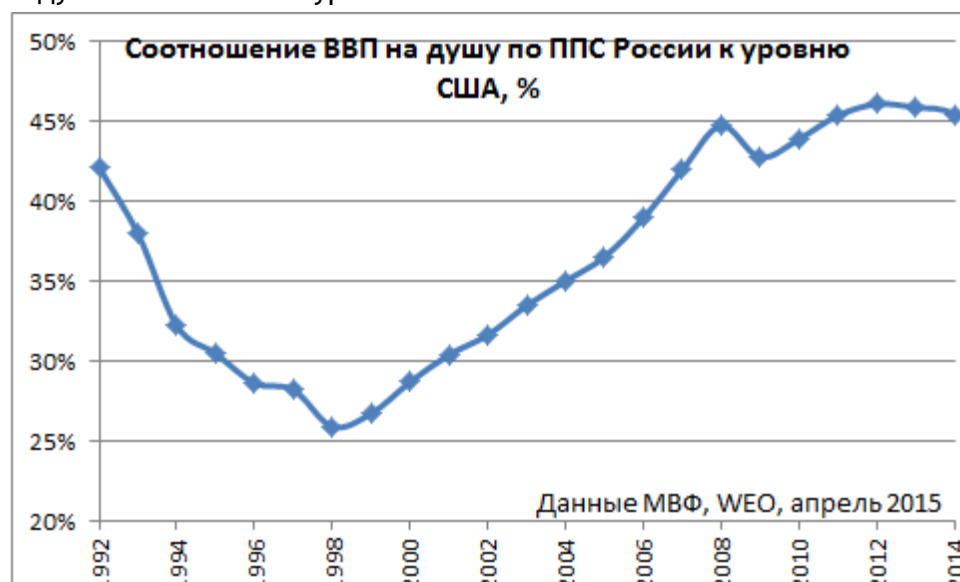
Из них порядка 2/3 ждут еще более радикального снижения ставки - на 150 и 200 б.п. Так что снижение всего лишь на 100 б.п. будет восприниматься как “негативный сюрприз”. Так, Сбербанк считает, что Центробанк снизит ставку только на 100 б.п., “разочаровав долговой рынок”. Но некоторые допускают снижение ставки [аж на 300 б.п.](#) Под эти ожидания в России продолжается ралли на рынке рублевых облигаций (см. ниже), доходности которых продолжают бить рекорды с конца прошлого года. Можно ожидать, что уже в ближайшие месяцы рынок кредитования заработает, что позволит экономике РФ вернуться в состояние роста.



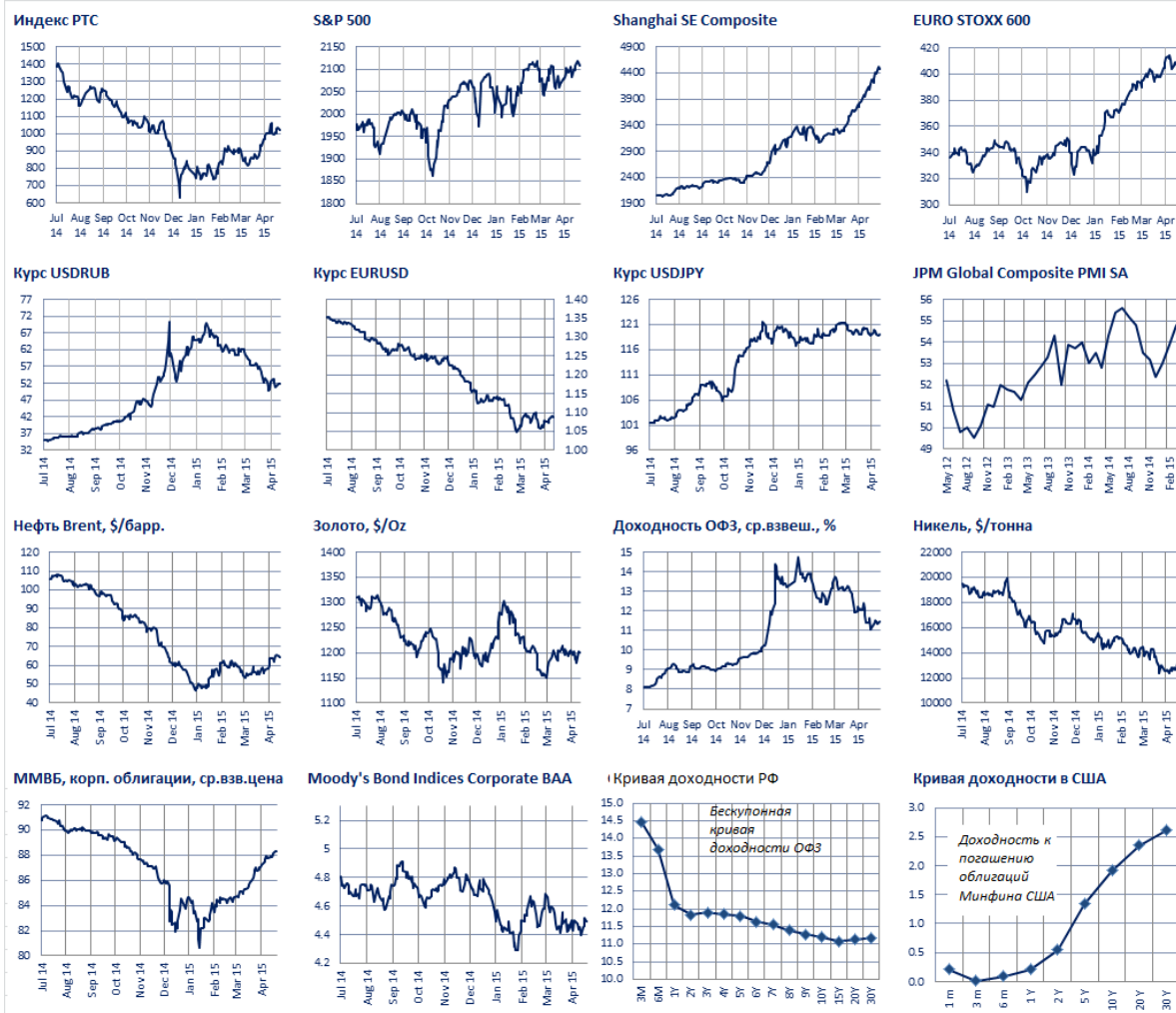
- Поскольку сегодня писать особо не о чем, предлагаем рассмотреть график измерения ВВП на душу населения с учетом паритета покупательной способности. В 2014 году Россия была близка к уровням Польши, приближалась к показателям Португалии (снизившейся из-за кризиса европейских долгов). По этому измерению РФ близка к показателям Ю.Кореи образца 2002 года, страны которая в последние годы, считается, перешла в категорию “развитых”. Также развитыми считаются названная уже Португалия и Израиль. Корея и Израиль - единственные страны, которые смогли преодолеть “ловушку среднего дохода”



Еще один график из категории догнать и перегнать Америку. Соотношение подушевого ВВП РФ к уровню США.



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.