

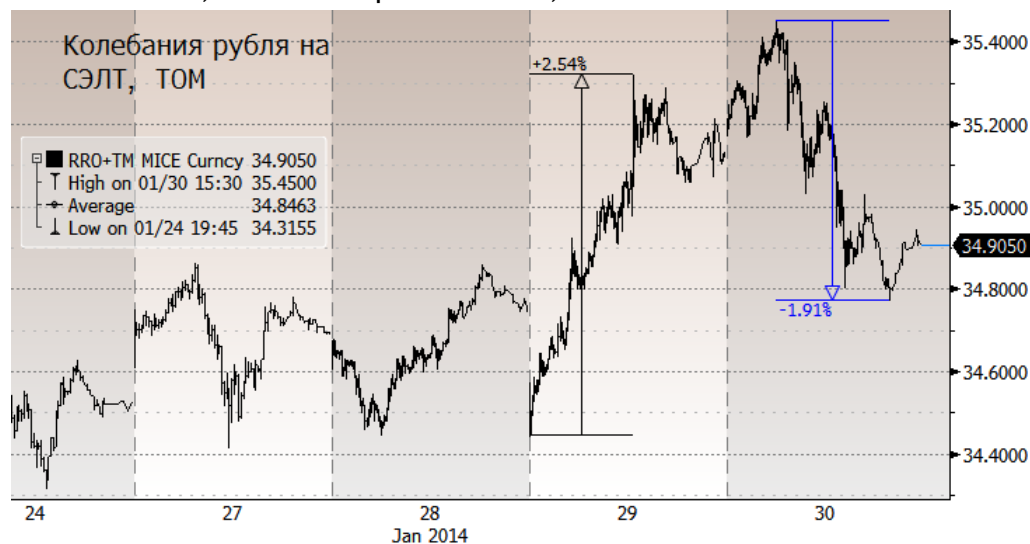
## Обзор рынков

Пятница, 31 января 2014

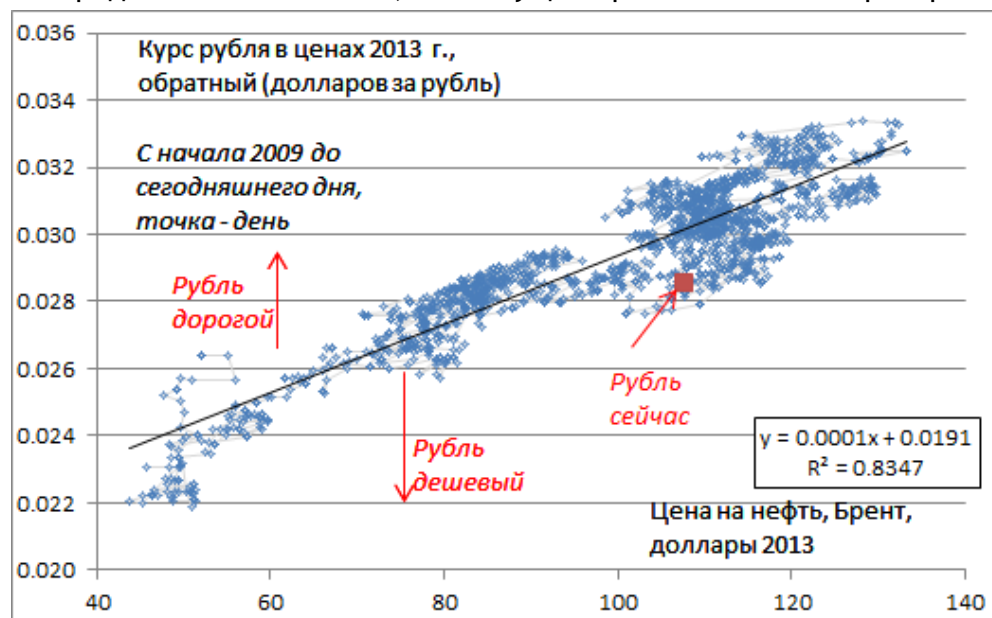
- Вчера была очередная паническая атака на рубль, которая закончилась укреплением. Есть шанс что пик снижения пройден.

### Комментарий:

S&P 500 +1.1%, STOXX Europe 600 +0.3%, ММВБ +0.01%.



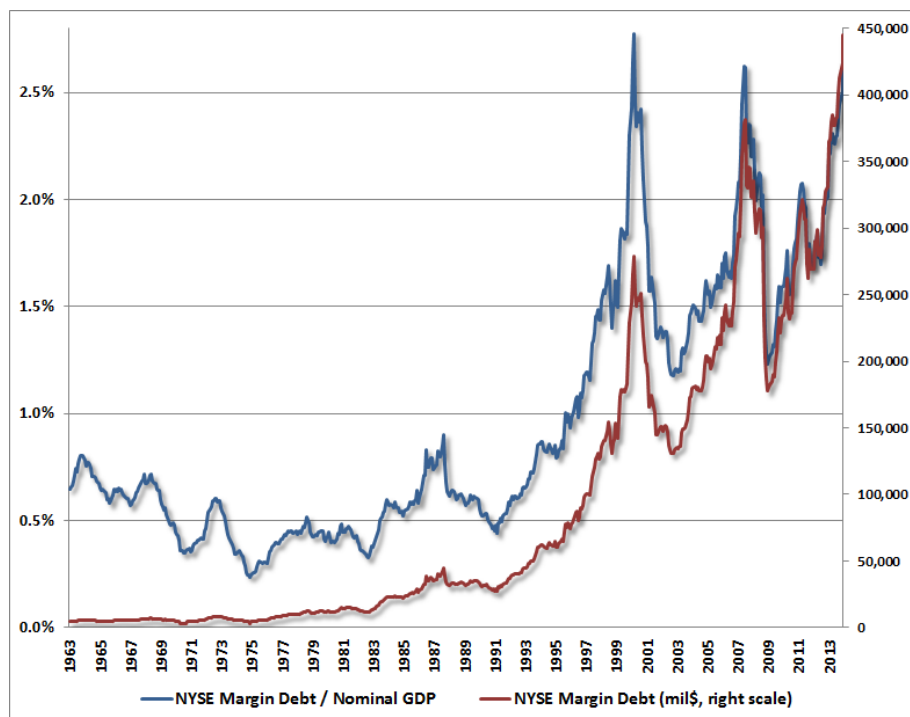
По курсу рубля вчера был день очередного провала, закончившегося укреплением. Мы продолжаем настаивать, что текущий провал закончится реверсией.



Вот еще один график на эту тему, показывающий регрессионную зависимость реального курса рубля (долларов за рубль в текущих ценах) к реальной цене нефти. Вывод такой: рубль здесь уже был и не раз, но он возвращался обратно. Чуть большее по масштабам падение рубля было в 2011 и 2012 году.

## Вкратце:

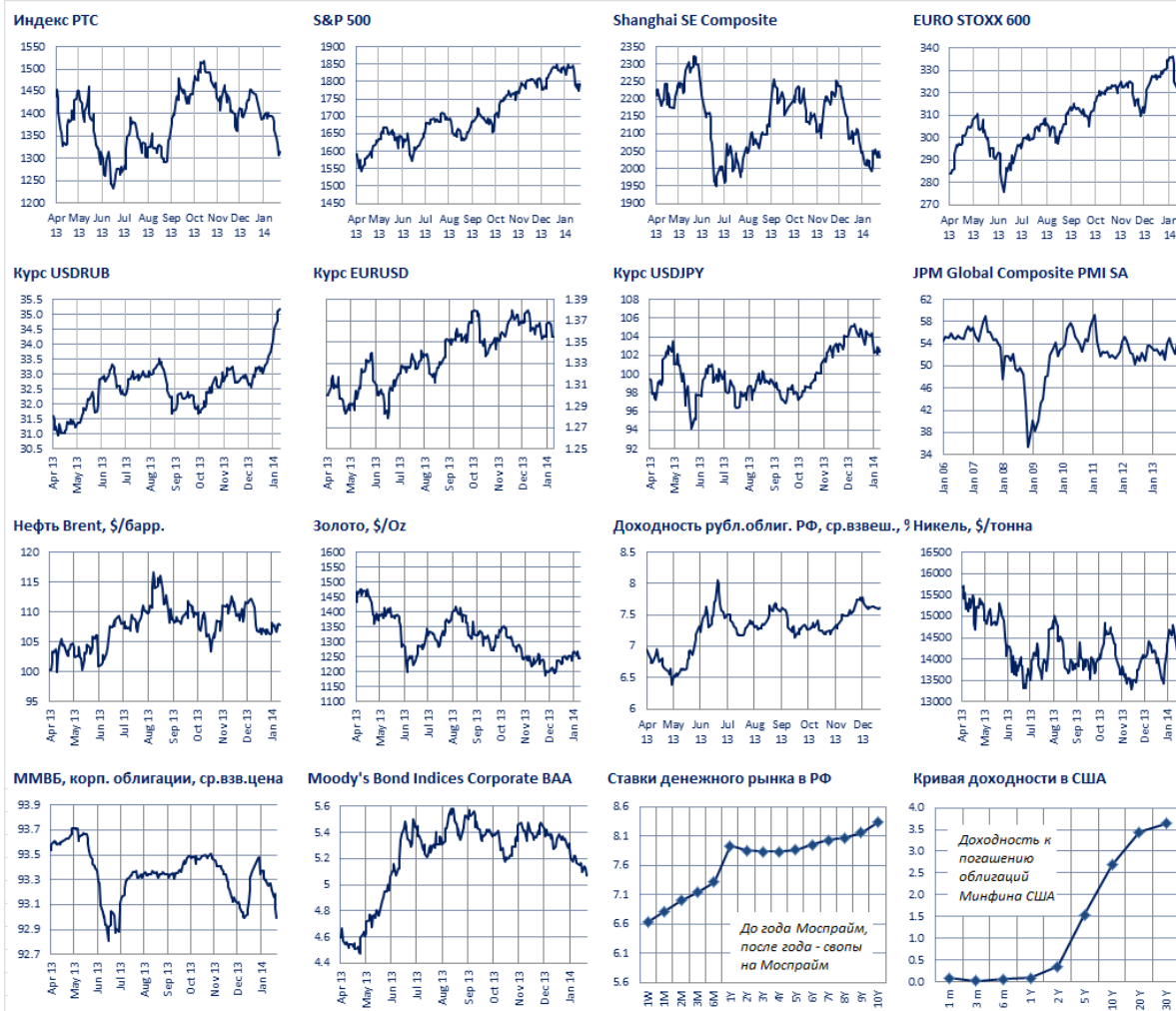
- Минфин даст «молчунам» еще время на размышление о судьбе накопительной части пенсии. Ведомство приняло решение продлить на год возможность для выбора в какой системе граждане хотят формировать свою будущую пенсию. Такая инициатива обусловлена тем, что сейчас НПФы должны акционироваться и войти в систему гарантирования пенсионных накоплений для повышения прозрачности деятельности фондов. Эта процедура закончится к началу 2016 года, когда регулятор огласит весь перечень НПФов, которые получили разрешение работать с накоплениями. Это делает целесообразным продлить раздумья молчунов вплоть до начала 2017 г.
- В твиттере [@hussmanjp](#) опубликован график, показывающий маржинальный долг на NYSE в долях от ВВП. По идее, этот график должен напугать, поскольку прошлые пару подобных пиков закончились провалом (2000 - технобум, 2007 - крах после кризиса).



## Местное:

- ИК «Витус» подвела итоги лучшей динамики акций пермских компаний по итогам 2013 г. Когорту победителей (winners) возглавляет «Соликамский магниевый завод» (СМЗ), показав плюс 7,9%. Взлет котировок объясняется сменой крупного акционера. «Пермэнергосбыт» следует за СМЗ, показав +0,58% и дивидендную доходность в районе 7%. Хуже рынка (индекса ММВБ) и игроков Пермского края стали акции энергетического сектора, в частности «МРСК Урала» (-70,34%), акции «Уралкалия» из-за разрыва с БКК, показав -26,7%, и бумаги «Мотовилихинских заводов» (-25%).

## 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 № 21-000-1-000617 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.