

Комментарий к рынкам, понедельник, 4 августа 2014

- [Инфляция РФ июля снизилась до 7.5%](#) с пиковых 7.8% июня. Однако “базовая” инфляция (без продуктов питания и энергоносителей) разогнала до 7.8%.
- Вчера на лентах новостей и в СМИ поднялась шумиха, что в правительстве вновь возникло предложение [заморозить](#) пенсионные накопления уже на 2015 год. Опять, с подачи социального блока. Окончательного решения нет, Минфин против.
- Сегодня утром опубликованы опросы HSBC/ Markit Economics по Китаю. Июньский PMI сервисных отраслей на 50, минимум с 2005 года. Однако за счет роста промышленности [композитный индекс на 51.6](#) (52.4 в июне), говорит о росте. Азиатские акции ушли в небольшой минус.

S&P 500 поднялся в понедельник на +0.7%, компенсируя заметный провал прошлой недели и (пока?) отвергая страхи, что на этом рынке началась коррекция. Рост произошел ночью, так что Европа не успела отреагировать. STOXX Europe 600 закрылся в минус 0.2%.

Индекс ММВБ плюс 0.3%, рубль вчера колебался от 35.62 до текущих 35.82/доллар. Давление сохраняется. Также под давлением находятся длинные ОФЗ, а также нет оптимизма на рынке российских еврооблигаций.

Сайт qz.com публикует статью “Russian stocks are incredibly cheap—for a reason” об российских акциях (см. графику ниже), называя цены “смехотворными” и “невероятно дешевыми”, но издание приходит к выводу, что дешевизна оправдана.

World stock market index valuation



Quartz | qz.com

*Trailing 12 months | Data: FactSet, Hang Seng Indexes, Shanghai Stock Exchange

Британское издание [Independent](#) еще 31 июля опубликовало статью “Land for gas: Merkel and Putin discussed secret deal could end Ukraine crisis”, мы даем пересказ из нее, цитаты по 1prime.ru.

“Германия и Россия работали над совместным секретным планом по урегулированию украинского кризиса. Он предполагает признание Западом

суверенитета Крыма в обмен на безопасность поставок российского газа в Европу и новые льготные цены на "голубое топливо" для Украины, пишет газета Independent со ссылкой на источники, близкие к переговорам.

По информации издания, план требует от России прекратить финансовую и военную поддержку ополченцев на востоке Украины. При этом Донецкая и Луганская области получают некоторые правовые послабления, но останутся в составе Украины.

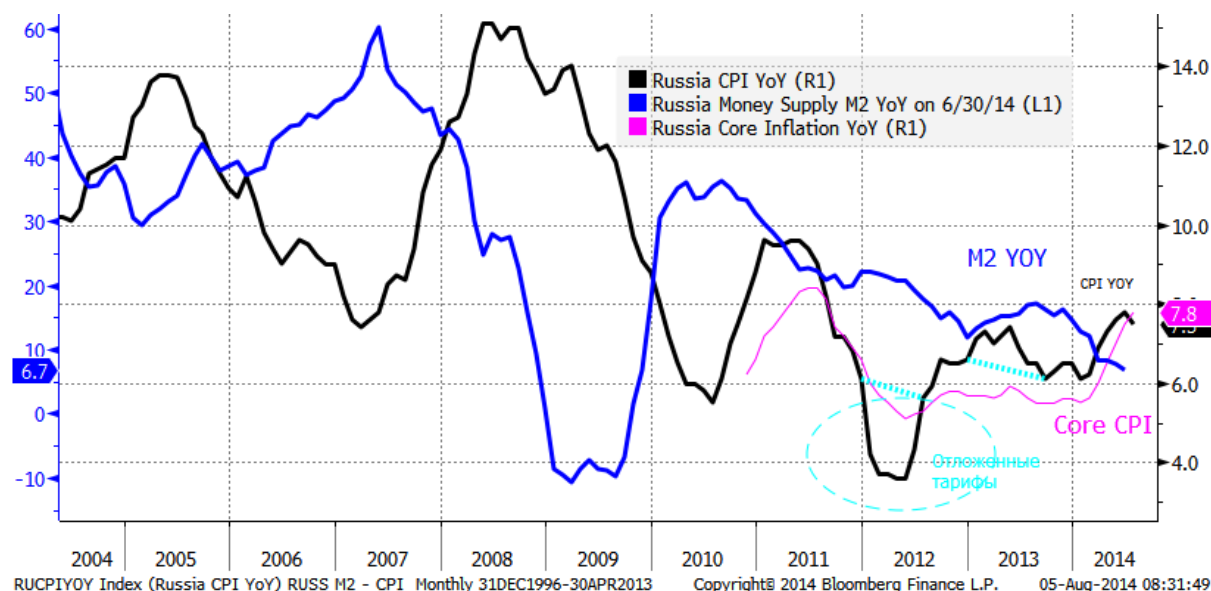
В то же время, согласно плану, Украина не будет вступать в НАТО. Россия, в свою очередь, согласится не вмешиваться и не пытаться блокировать новые и более тесные торгово-экономические отношения Киева с ЕС.

В настоящий момент остается открытым вопрос поставок газа на Украину, пишет Independent. Запасы газа в стране, по оценке газеты, закончатся раньше, чем наступит зима, что будет означать для Украины социально-экономический коллапс...

В рамках плана урегулирования предполагается, что Россия выделит Украине многомиллиардную помощь в размере, который компенсирует Киеву потерю арендной платы за базирование российского черноморского флота в Крыму.

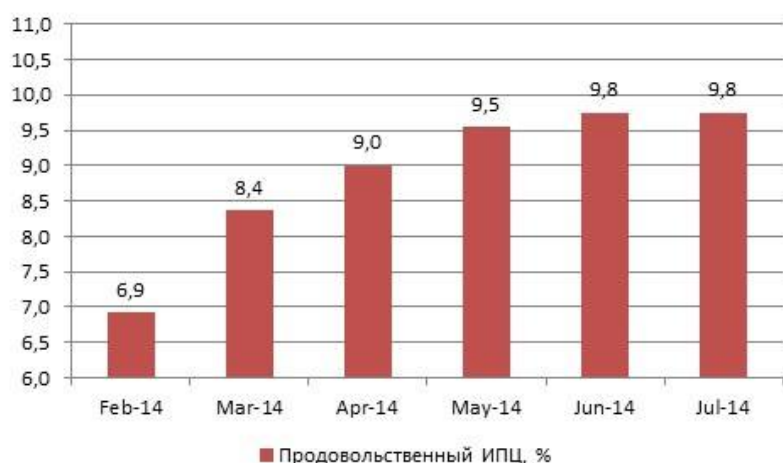
Впрочем, попытки Путина и Меркель договориться на этих условиях были на время положены под сукно после катастрофы самолета на Украине"

В тексте мы исправили слово "работают" на "работали" (подчеркнуто), как более верный перевод. Сообщается, несмотря на приостановку обсуждения, этот план остается единственным вариантом разрешения украинской проблемы. Если это правда, остается шанс на то, что состоится более-менее адекватное разрешение ситуации.

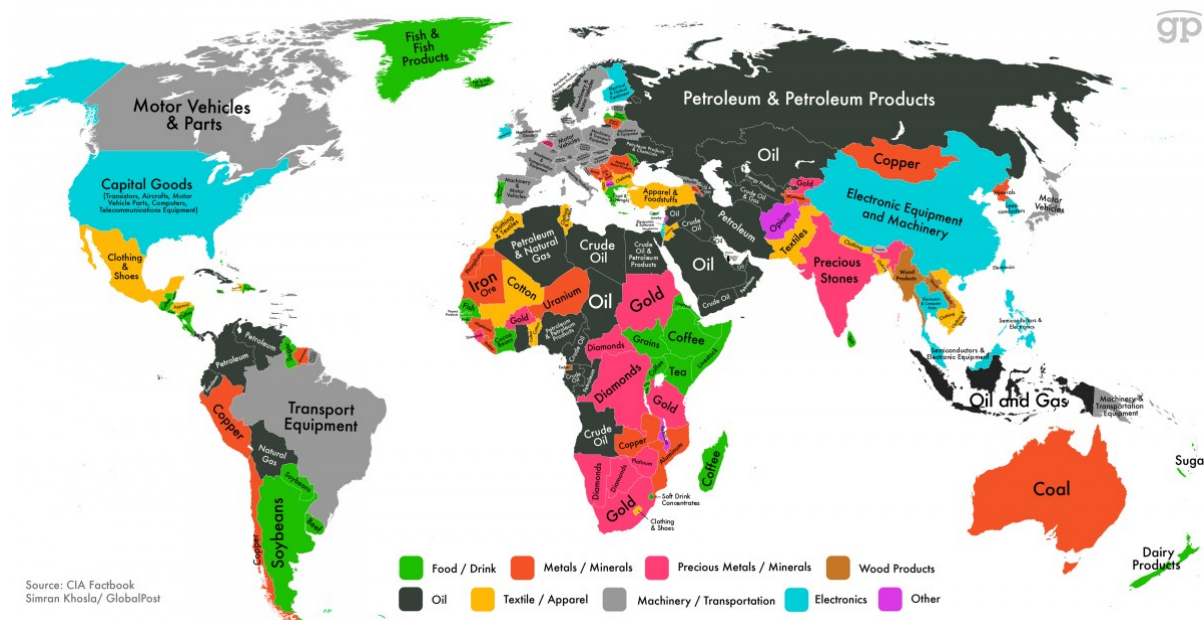


Росстат опубликовал инфляцию июля, 7.5% YoY, которая начала снижение с пиковых значений июня, 7.8%. Зато "базовая инфляция поднялась до пика с 2011

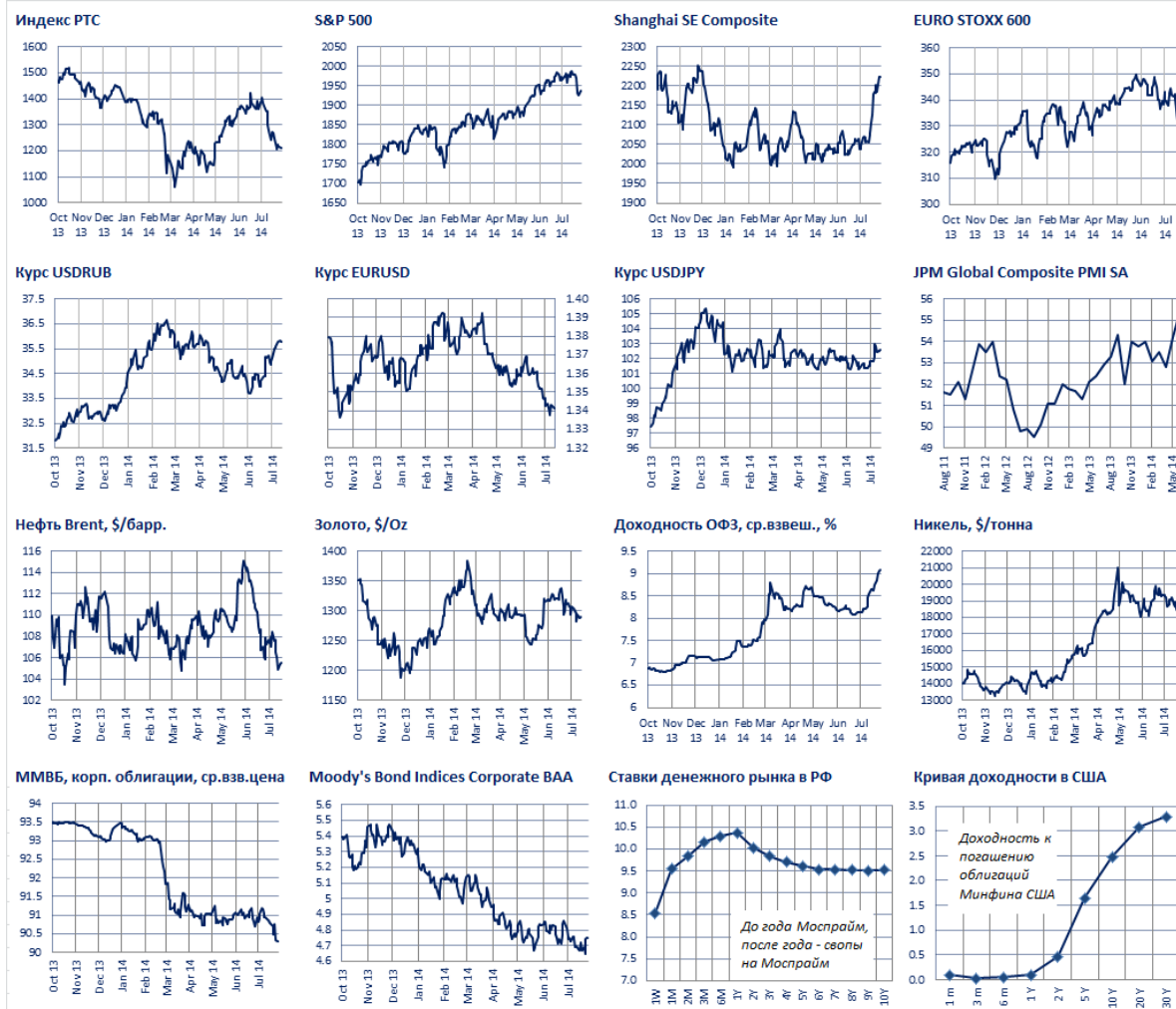
года, 7.8%. Мы ожидаем продолжения снижения роста цен, темпы роста денежного предложения находятся на минимуме с 2009 года. А также - на минимальных значениях за всю историю России, если не учитывать кризисные 1998 и 2008, когда Центробанк ограничивал предложение рублей, чтобы спасти курс рубля. Однако мы говорим о долгосрочных тенденциях. На странице [Facebook](#) глава департамента Минфина М.Орешкин пишет, что *“несмотря на развитие ситуации с базовой инфляцией в соответствии с нашими ожиданиями, подтвердить наш прогноз о снижении темпов прироста ИПЦ к уровню в 6,0% к концу года становится затруднительно. Ключевая причина - трудно прогнозируемый эффект от уже введенных и планируемых к введению мер, приводящих к ограничению импорта ряда товаров. Растет вероятность реализации сценария, при котором базовая инфляция опустится ниже целевых ориентиров Банка России, в то время как общий ИПЦ будет оставаться существенно выше него из-за действия разовых шоков на стороне предложения.”*



Публикуем карту из businessinsider.com, обозначающую основной экспортный товар каждой страны.



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.