

Обзор рынков

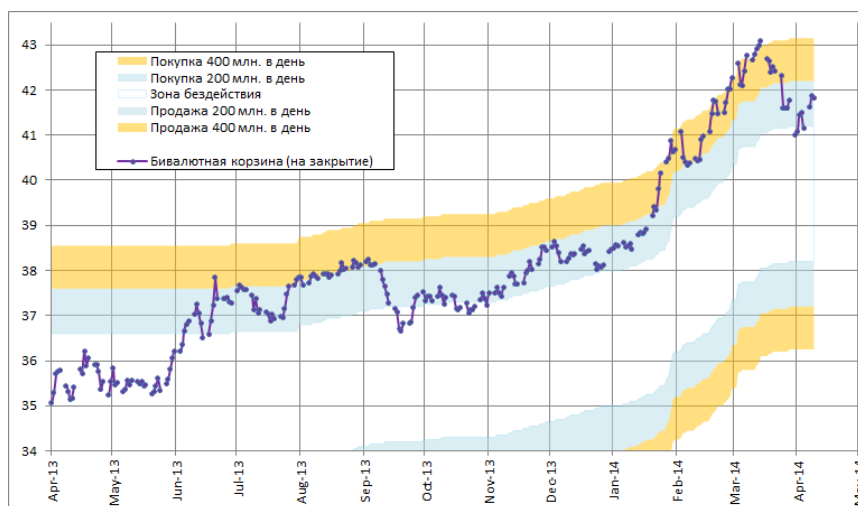
Среда, 9 апреля 2014

Минфин отменил аукцион по размещению ОФЗ из-за неблагоприятной рыночной конъюнктуры.

Вчера американский рынок возобновил рост, индекс S&P500 прибавил +0,4%.

Комментарий:

Вчера российский рынок закрыл торги в легком плюсе. Индекс ММВБ вырос на 0,42%, индекс РТС повысился на 0,41%. Рубль продолжает капитулировать, торгуется вокруг отметки 35,7/доллар. Бивалютная корзина последние два дня держится в зоне сниженных интервенций Центробанка РФ, приближаясь к зоне повышенных интервенций БР. Геополитический фактор продолжает противоборствовать



укреплению рубля, но поддерживает нефтяные котировки. Так, майские фьючерсы на нефть сорта Brent подорожали до \$107,67 за баррель.

Вчера состоялся диалог главы МИДа С. Лаврова с госсекретарем США Д. Керри. Обсуждалась возможность провести переговоры России и Украины при участии западных держав. Наша сторона готова к диалогу, но при двух условиях: 1) представители южных и восточных регионов страны примут участие, и 2) до начала совместных консультаций будет представлен проект новой украинской Конституции. В противном случае переговоры могут не состояться. Хотя западные СМИ с уверенностью заявляют, что вопрос о проведении встречи решенный, и главы внешнеполитических ведомств РФ, ЕС, США и Украины встретятся в ближайшие дни.

Вкратце:

Минэкономразвития подготовило обновленные прогнозы по основным макроэкономическим показателям. Ведомство понизило прогнозные оценки по сравнению с декабрьским макропрогнозом из-за действий на Украине. Ожидается ускорение оттока капитала на фоне конфронтации России с Западом, ослабление спроса на российские энергоносители. ЕС не сможет быстро и полностью заменить поставки российского газа, однако экспорт в Европу уменьшится или по крайней мере не изменится (ранее ожидали рост спроса). Ускорятся темпы падения инвестиций, рост ВВП составит 0,5% vs 2,5%, рост потребительской активности сократится вдвое. Цена конфликта с Украиной будет стоить России 2% ВВП.

Прогноз социально-экономического развития на 2014–2017 гг.

	ПРОГНОЗ	2013*	2014	2015	2016	2017
Темпы роста ВВП, %	действующий		2,5	3,1	3,3	
	обновленный	1,3	0,5	2,4	2,2	3,1
Цены на нефть, \$/барр.	действующий		101	100	100	
	обновленный	108	104	100	100	98
Среднегодовой курс доллара, руб./\$	действующий		33,9	34,3	34,9	
	обновленный	31,8	36,3	38,4	38,7	39,3
Индекс потребительских цен, %	действующий		4,8	4,9	4,4	
	обновленный	6,5	6	5	4,5	4,3
Промышленность, %	действующий		2,2	3,4	3	
	обновленный	0,4	1	1,7	1,6	2
Инвестиции в основной капитал, %	действующий		3,9	5,6	6	
	обновленный	-0,2	-1,9	2,4	1,6	4,7
Реальные доходы, %	действующий		3,1	3	3,4	
	обновленный	3,3	0,6	1,2	3	3,3
Оборот розничной торговли, %	действующий		3,5	4,4	4,7	
	обновленный	3,9	1,9	2,3	3	3,6
Счет текущих операций, \$ млрд	действующий		19	10	-1	
	обновленный	33	48	17	7	-10
Приток/отток капитала, \$ млрд	действующий		-25	0	20	
	обновленный	-60	-100	-50	-20	-10

*ОЦЕНКА, ДАЛЕЕ – ПРОГНОЗ

ИСТОЧНИК: МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ

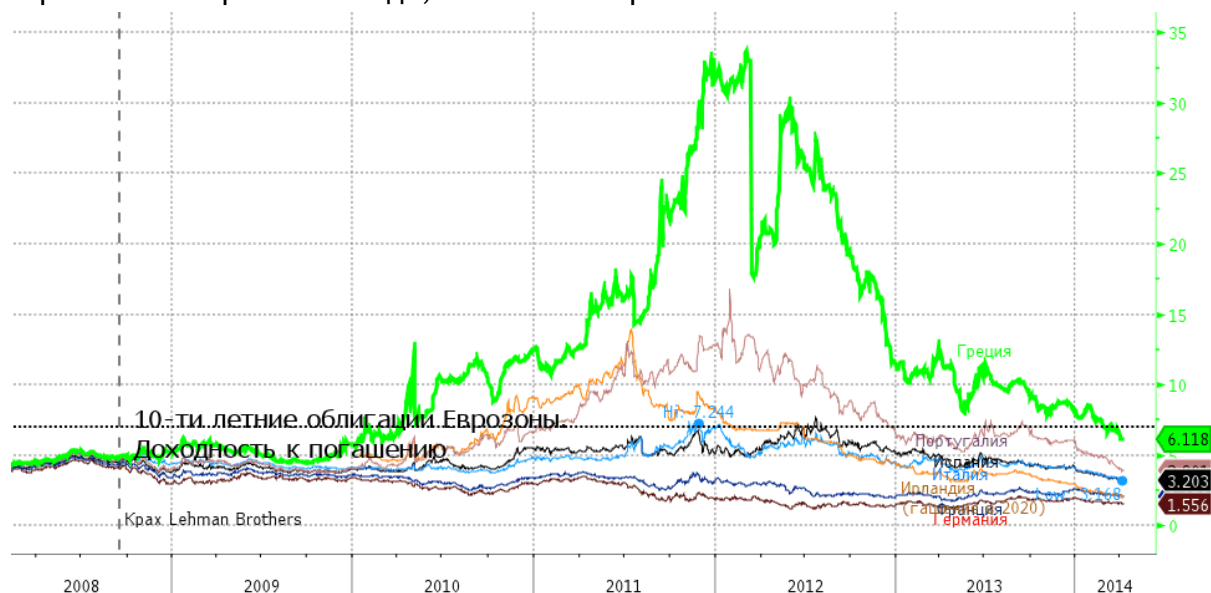
Вчера была опубликована порция макростатистики по России. Положительное сальдо счета текущих операций РФ в I квартале 2014 г. увеличилось на 13,6% в годовом выражении до \$27,6 млрд. Об этом говорится в оценке платежного баланса РФ, опубликованной на сайте Банка России.

Чистый отток капитала банками и компаниями из России в 1-ом квартале 2014 г. оценивается в \$50,6 млрд., что в 1,8 раза больше, чем в 1-ом квартале 2013 г. Минэкономразвития (МЭР) повысило официальный прогноз по оттоку капитала из России в 2014 году до \$100 млрд с ранее заявленных \$25 млрд. Это подразумевает, что в апреле-декабре отток капитала продолжится, хотя и более медленными



темпами, и составит еще порядка \$50 млрд. На 2015 год министерство прогнозирует замедление оттока капитала до \$40 млрд, на 2016 год — нулевое сальдо, а на 2017 год — + \$10 млрд.

Греция вслед за Португалией планирует выйти самостоятельно на рынок заимствований. Доходности ее 10-к вернулись ниже “критической отметки” в 7%. WSJ с ссылкой на источник, близкий к ситуации, сообщает, что речь идет о выпуске пятилетних бондов объемом в \$2 млрд. Выпуск бондов будет реализован впервые с 2010 г. Это еще одно доказательство, что последствия банковского европейского кризиса позади, экономика Еврозоны активно восстанавливается.



Конъюнктура:

Индекс РТС



S&P 500



Shanghai SE Composite



EURO STOXX 600



Курс USD/RUB



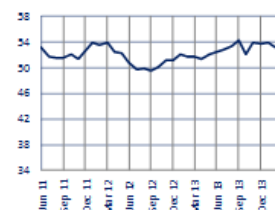
Курс EUR/USD



Курс USD/JPY



JPM Global Composite PMI SA



Нефть Brent, \$/барр.



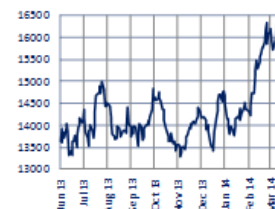
Золото, \$/Oz



Доходность ОФЗ, ср.взв.ш., %



Никель, \$/тонна



ММВБ, корп. облигации, ср.взв.цена



Moody's Bond Indices Corporate BAA



Ставки денежного рынка в РФ



Кривая доходности в США



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.