

Финансовые рынки. Понедельник, 24 ноября 2014

- Коммерсант сегодня [публикует обзорную статью](#) об аварии “Уралкалия”. По приведенным сведениям потеря еще одного рудника СКРУ-1 возможна в “любой момент: сейчас, через 5 лет или через 15”, поскольку он соединен “сбойкой” с утонувшим СКРУ-2, которую запечатали двумя бетонными пробками по 40 и 60 метров. СКРУ-1 находится под автомобильной и железной дорогой, газопроводом и самим городом Соликамском.
- Другая статья Коммерсанта спекулирует на тему Уралкалия, что по акциям могут происходить “[маржин-коллы](#)”, поскольку они заложены в банках основными акционерами
- НАТО вновь [заявила](#), что РФ перемещает тяжелое вооружение на территорию Украины, вопреки [минским соглашениям](#). Постпред РФ при НАТО Александр Грушко называет это фальшивкой.
- МИД РФ не видит перспектив сокращения санкций против РФ
- В.Путин [заявил](#), что 1) РФ не собирается отгораживаться от мира 2) Что он не собирается быть пожизненным президентом, но насчет 2018 года еще подумает ([интервью](#) дано 14.11.14, до поездки G20, 2-я часть опубликована сейчас). Оценки слов президента экспертами [разнятся](#) от “ощущения мессии”, спасающего РФ от [западного давления](#) до “операции прикрытия” новых радикальных шагов. Мы не беремся трактовать, что думает Путин.
- В этом же интервью Путин назвал имеющиеся у него оценки “маргинальные издержки” производства сланцевой нефти в США: от \$65 до \$83 за баррель.
- Россия [предлагает](#) ОПЕК совместно снизить объем производства для стабилизации цен (в пропорции РФ на 0.3, а ОПЕК на 1.4 млн. барр. в день). [Считается](#), что это привело к росту котировок, Brent чуть выше 80 за баррель. Правительство РФ обсуждало это еще в пятницу. ОПЕК собирается [в этот четверг](#).
- В интервью Путина прозвучали слова о том, как мажоритарии “[тырят](#)” деньги у миноритарных акционеров. Это одна из причин дешевизны российского фондового рынка.
- Китайский центробанк [снизил](#) ставки, стараясь подстегнуть рост (-40 б.п. до 5.6% по годовому кредиту и 2.75% по годовому депозиту). Это считается причиной роста цен акций по всему миру.

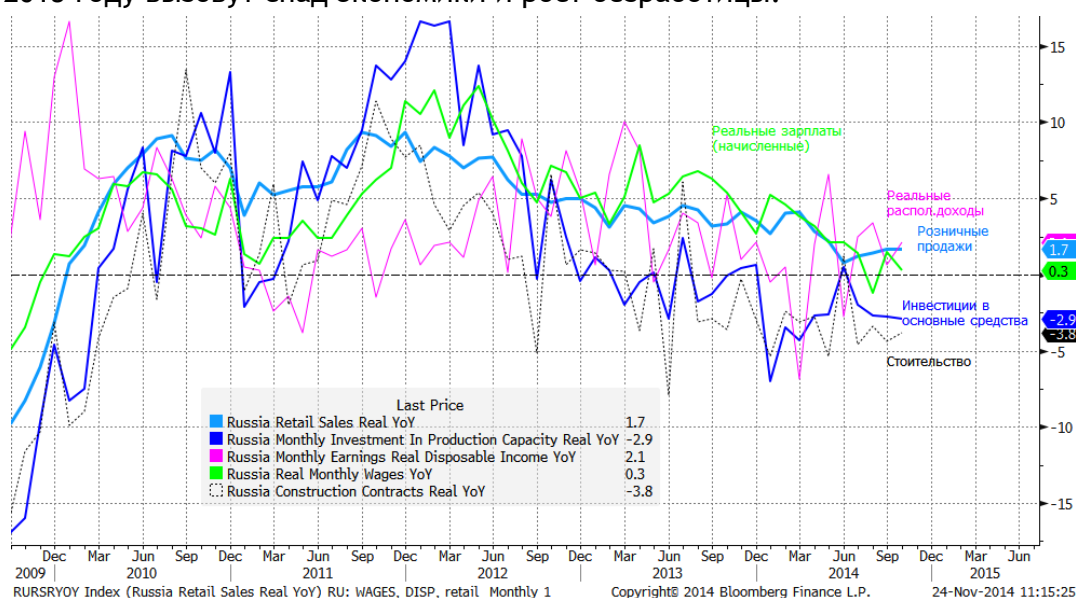
S&P 500 +0.5%, очередной рекорд. Европа по STOXX 600 совершила резкий скачок вверх, +2%, рекорд с сентября и вырисовывается перспектива обновления посткризисных максимумов, до которых нужно вырасти немного больше 1%. Индекс ММВБ вырос на 0.6% и тем самым обновил рекорд с февраля 2013 года. Конечно, высокие уровни ММВБ связаны с дешевым рублем. Долларовый индекс РТС в пятницу вырос на 1.8%, установив максимум последних двух недель. Однако РТС остается вблизи минимумов с 2009 года, отражая истинное положение российских акций.

Российский рубль в пятницу заметно вырос и находится на 45.6 руб./доллар, это одно из лучших значений за 2 недели. Однако это крайне далеко от привычных уровней прошлых месяцев. В нашем представлении рубль продолжит колебаться в районе 45-47 руб./доллар (но мы не исключаем возможности “пробития”). С

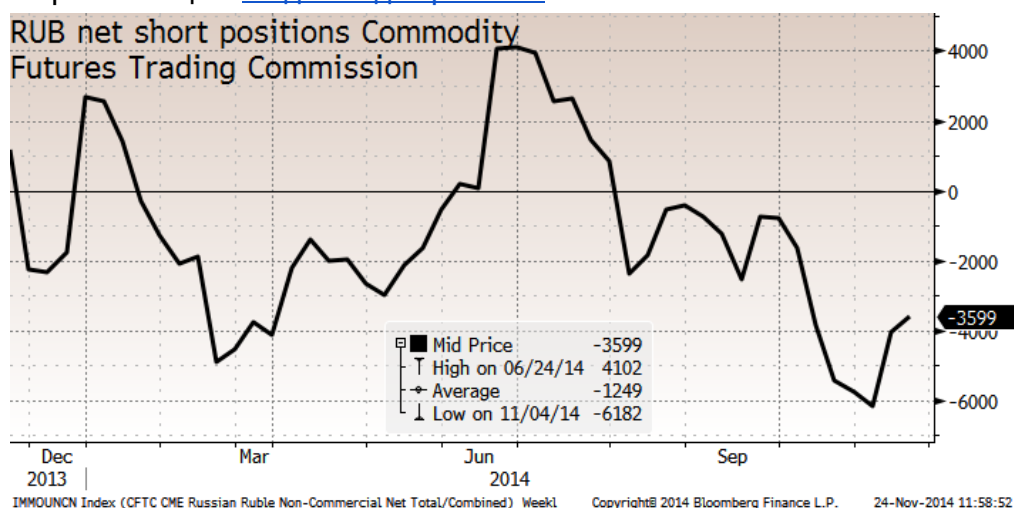
фундаментальной точки зрения рубль должен оставаться дешевым, по крайней мере до тех пор, пока российское правительство не начнет массированно выдавать валюту для рефинансирования частных долгов (что обеспечит контр-поток)

Вкратце:

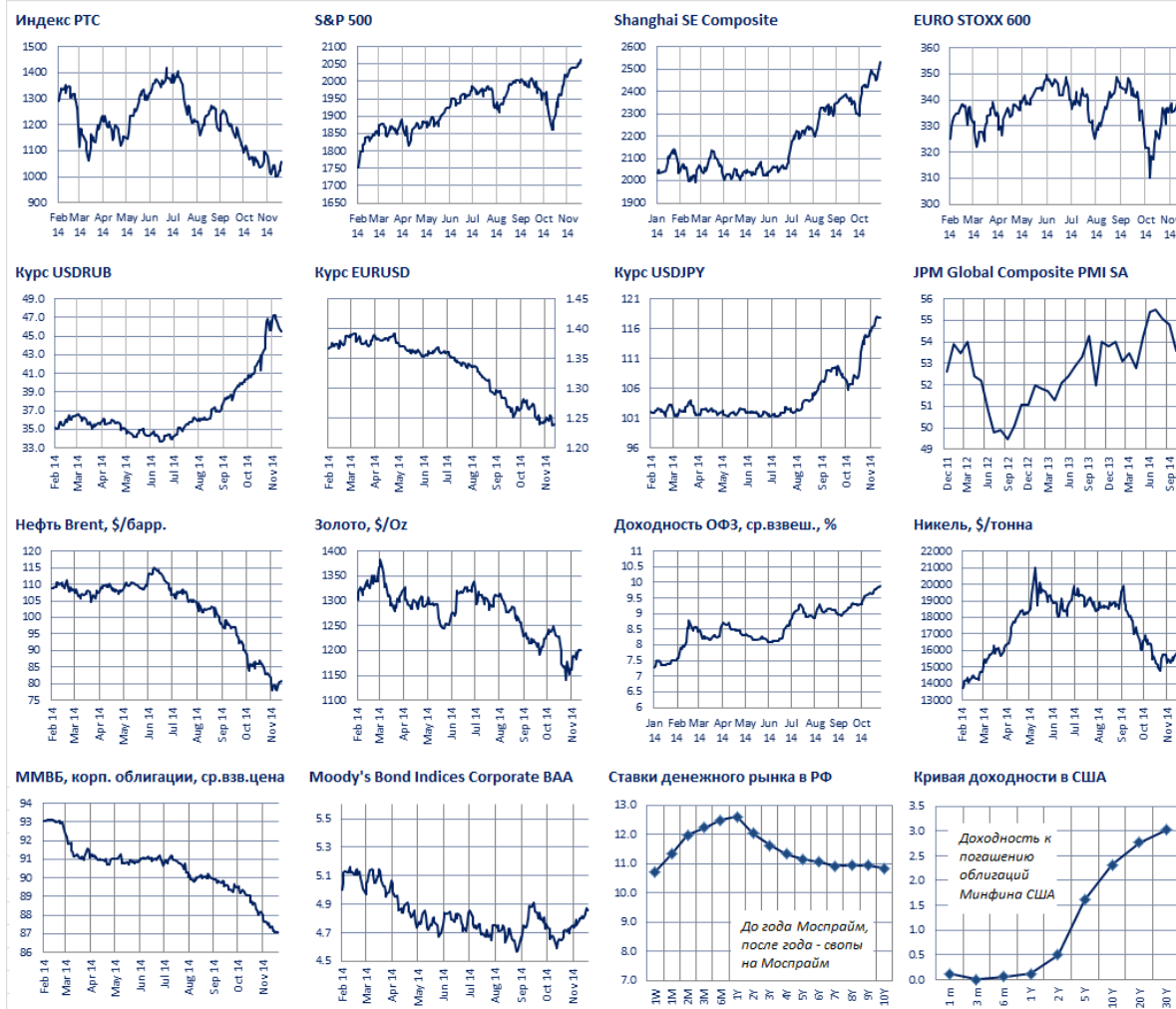
- В пятницу Росстат опубликовал оценки показателей зарплат, доходов и розничных продаж за октябрь. Это первый месяц после того как рубль заметно упал. Однако в показателях это пока не отразилось. Зарплаты, располагаемые доходы и розничные продажи в реальном выражении остаются в небольшом плюсе. По-прежнему сокращаются инвестиции, включая строительство. Тем не менее, нарастающие кредитные проблемы в стране, по нашему мнению, в 2015 году вызовут спад экономики и рост безработицы.



- График нетто-“спекулятивных” позиций по российскому рублю по данным CFTC (торгуется в США). Количество продавцов фьючерсов всегда равно числу покупателей, однако CFTC различает их по их природе. Спекулянт, это тот, кто открыл позицию не для хеджирования.



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.