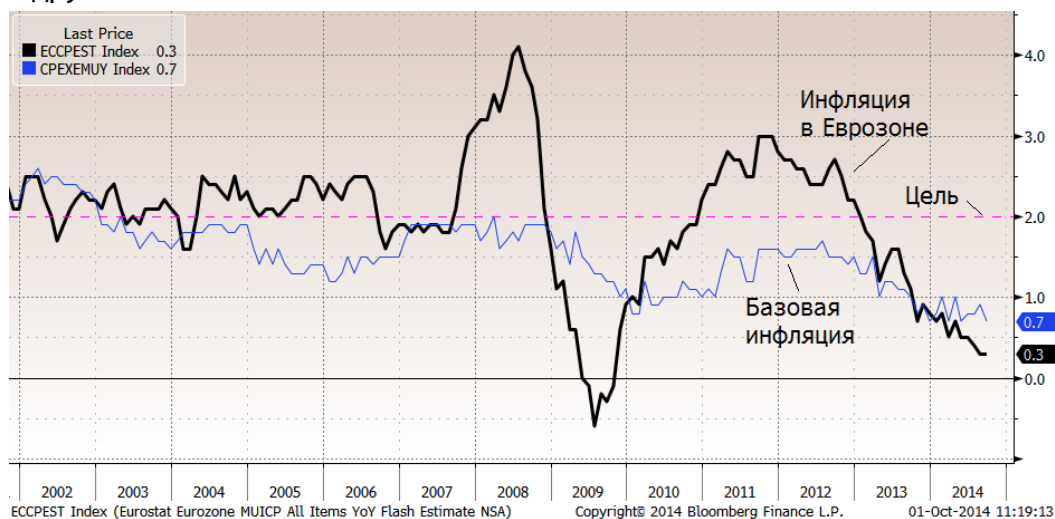


Финансовые рынки. Среда, 1 октября 2014

- Страх перед нехваткой валюты на санкциях и связанный с этим обвал рубля вчера наложились на [сообщения Блумберг](#), что Россия раздумывает пойти на временные ограничения по счету капитала (наподобие Украины сейчас). Правда, ЦБ РФ вчера [опровергал эти сообщения](#).
- Вчера вечером цены на Brent падали ниже 95/доллар, сейчас чуть выше. Новый минимум.
- Блумберг объявил, что [худшее для нефти позади](#) и ссылается на информированный источник, что Саудовская Аравия сократила добычу нефти в августе до минимума за 20 месяцев и собирается держать пониженными объемы до конца года и отопительного сезона в сев. полушарии.

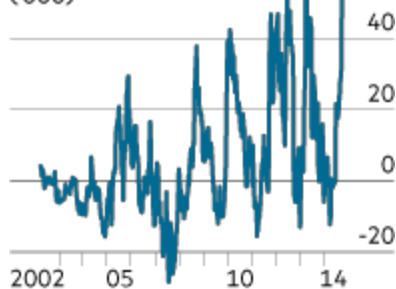
Кратко:

Standard & Poor's 500 минус 0.3%, STOXX Europe 600 +0.6%, индекс ММВБ вырос на 0.2%. Недавняя тенденция к росту курса доллара к прочим валютам сохраняется. Вчера в Еврозоне вышла инфляция за сентябрь, оказавшаяся на новом минимуме с кризиса (0.3% к сентябрю прошлого года). Это подразумевает необходимость стимулирования ЕЦБ, и вчера курс евро временно падал к доллару ниже 1.26 \$/€, обновив рекорд. Итак, доллар сохраняет стремление к росту, а рискованные активы и другие валюты - к снижению.



Speculating on dollar index

Futures net positioning, contracts ('000)



Игра в рост доллара становится максимальной (ист. графика: ft.com).
Потенциально это может привести к разворачиванию ростового тренда доллара в мире, и обратному раскручиванию позиций (unwinding) из-за переизбытка (overcrowding).

Нервозность на рынке рубля вчера была подогрета сообщениями Bloomberg, который сообщил со ссылкой на двух официальных лиц, знакомых с внутренней дискуссией в правительстве, что Центробанк рассматривает возможность введения временных ограничений на движение капитала. При этом указывалось, что такие ограничения возникнут если отток значительно возрастет.

“Мера рассматривается как превентивная и будет использоваться только в случае резкого увеличения чистого оттока капитала, сообщили источники на условиях анонимности, поскольку решение пока не принято. Источники не указали уровень оттока, при котором могут быть введены ограничения, или возможную дату, сообщив, что центробанк изучает все возможные сценарии”

После этого случилась микропаника на рынке, который превышал верхнюю границу бивалютного коридора, так что Центробанку пришлось проводить интервенции. Из сообщений в Ведомостях следует, что объемы проданной валюты были небольшими, несколько десятков или одна-две сотни миллионов долларов. Об размерах продаж будет известно послезавтра [на странице факторов формирования ликвидности на сайте cbr.ru](#) (1 день задержки + 1 день на расчеты). Пока из этих данных следует, что Центробанк не продавал валюту на прошлой недели. Центробанк опубликовал на сайте короткое сообщение:

“В связи с появившимися в ряде СМИ сообщениями Банк России информирует, что не рассматривает введение каких-либо ограничений на трансграничное движение капитала.”

Мы считаем, что некоторые ограничения на движение капитала были бы полезны. Это не обязательно может быть прямой запрет, как в Китае (оставляющий шансы для капитала в форме прямых инвестиций). Это может быть небольшой по величине “налог Тобина” на трансграничные операции, что сделало бы быстрые спекуляции валютами менее выгодными.

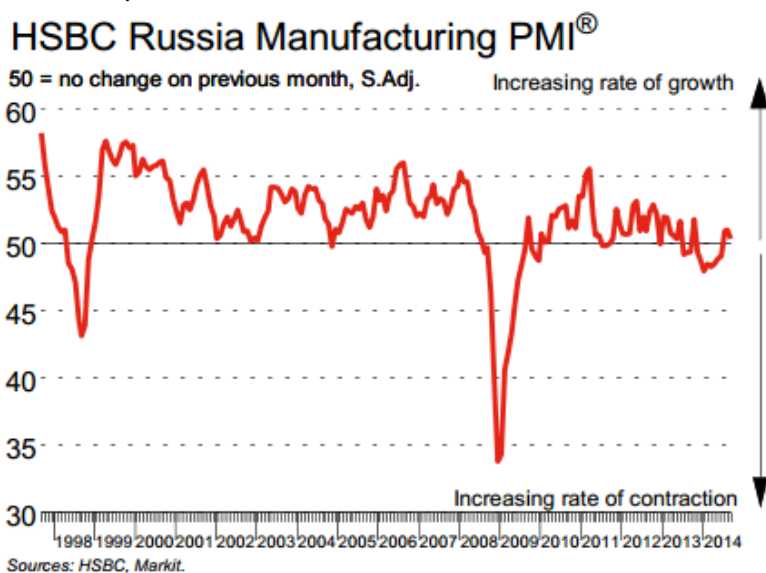
Вкратце:

- Акции Мечела вчера выросли на 50% в Нью-Йорке.

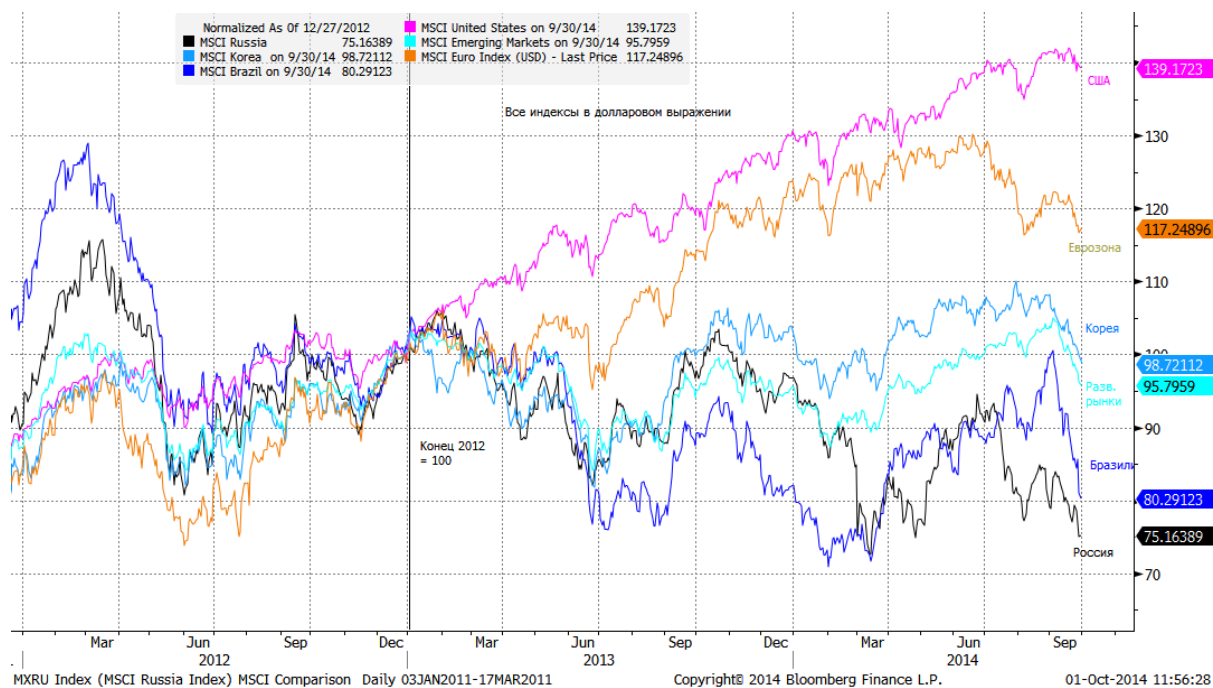


Впечатляет, но по сравнению с произошедшими потерями это еще незначительный рост. Причиной было заявление помощника президента Белоусова, что компания готова договориться с кредиторами.

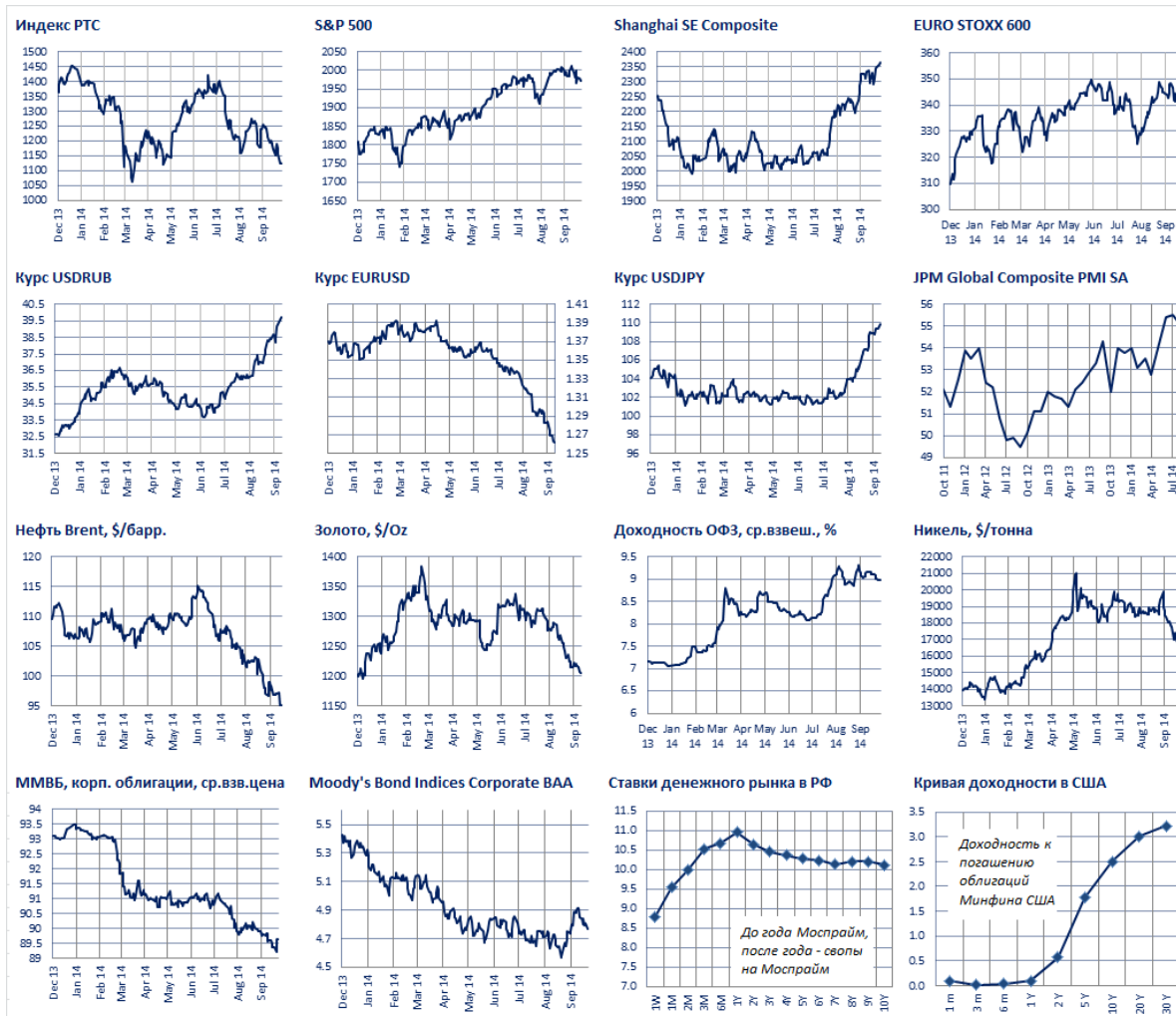
- Сегодня вышел [HSBC Russia Manufacturing PMI](#) за сентябрь. Он составил 50.4 против 51 в августе. Ситуация в промышленности остается стабильной, несмотря на санкции.



- Индексы MSCI выражении для отдельных стран. Российский рынок в долларах близок к новому минимуму. Доллар растет, акции падают.



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.