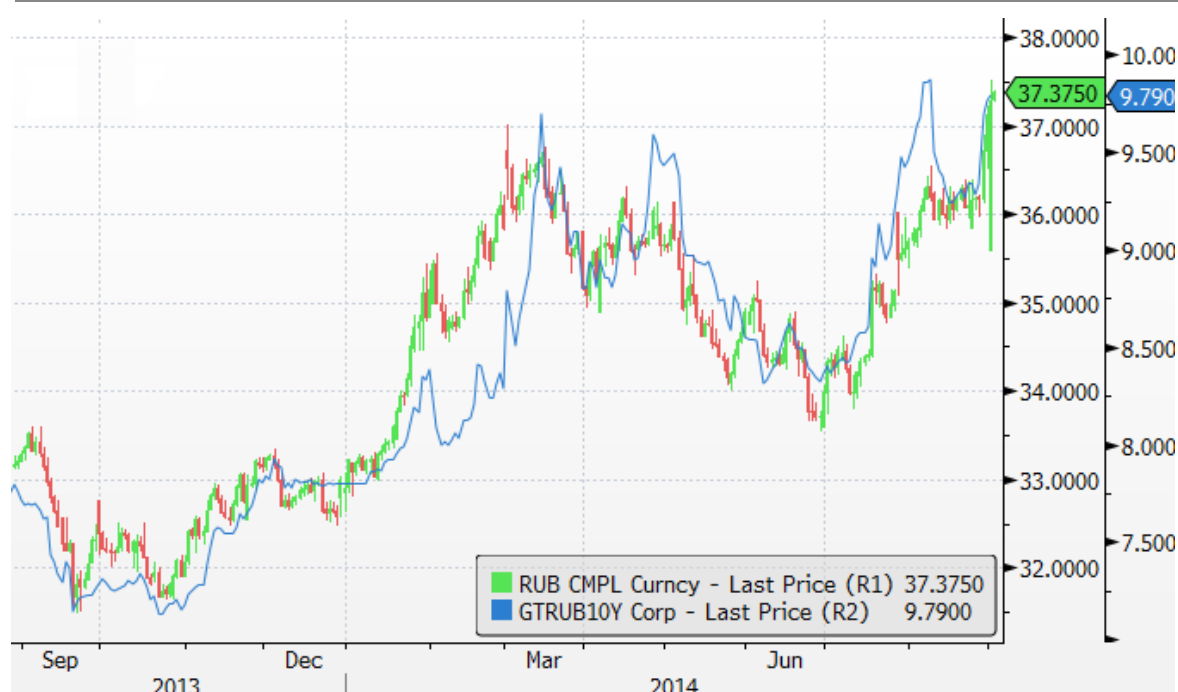


Финансовые рынки. Вторник, 2 сентября 2014

- Вчера Америка отмечала день труда, биржи были на каникулах.
- Первые числа месяца ознаменованы выходом опросных индикаторов. Вчера были опубликованы данные по Китаю, России и Еврозоне. Оценки деловой активности в промышленности Китая и Еврозоны сигнализируют об ухудшении дел, зато Россия, несмотря на встречные ветра (headwinds), сохраняет устойчивые темпы роста
- Рубль к доллару продолжает устанавливать новые исторические рекорды по номинальному падению, сейчас торгуется вокруг отметки 37.4/доллар.

Кратко:



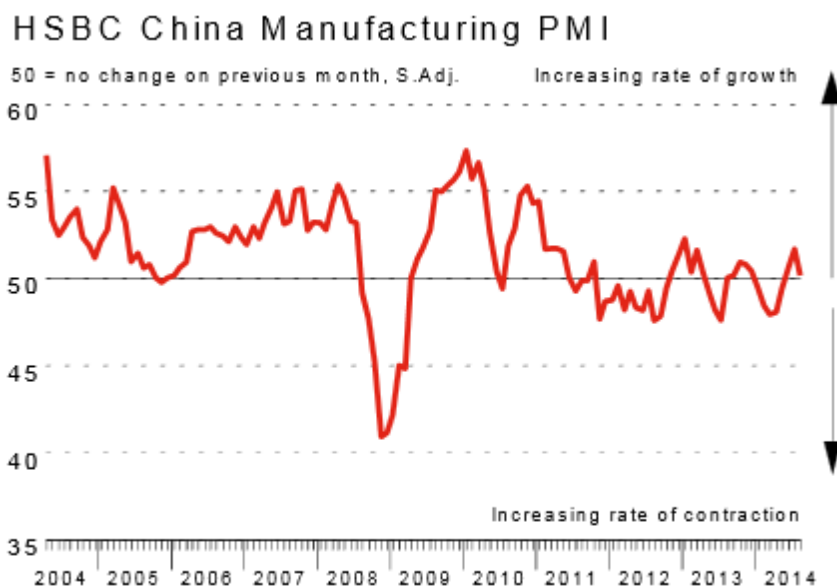
Либерализация политики ЦБ в отношении регулирования курса валюты предполагает высокую волатильность рубля, что мы и наблюдаем в последние дни. Рубль показывает новые “антирекорды”, спровоцированные геополитикой (новостями о вторжении России на Украину) вкупе с внутренними макроэкономическими факторами (ослаблением экономического роста, оттоком иностранного капитала, крупными погашениями по внешнему долгу в рамках перебалансировки). Наблюдаемый дисконт отражает ожидания инвесторов ужесточения санкций и эскалации противостояния России и западных стран. В лентах новостей пишут, что ЕС готовит новые санкции против России, которые может ввести в течение текущей недели. В частности, среди инициатив предлагается заблокировать доступ РФ к системе SWIFT (система межбанковских телекоммуникаций). На фоне ослабления валюты и других внутренних макроэкономических показателей инвесторы ожидают рост процентной ставки на ближайшем заседании БР, что отражается в падении котировок государственных облигаций. Дополнительное давление оказывают новости о возможном запрете

вложений иностранных инвесторов в российские гособлигации.

Все это оказывает довлеющее влияние на отечественные рискованные активы (рубль, облигации и акции).

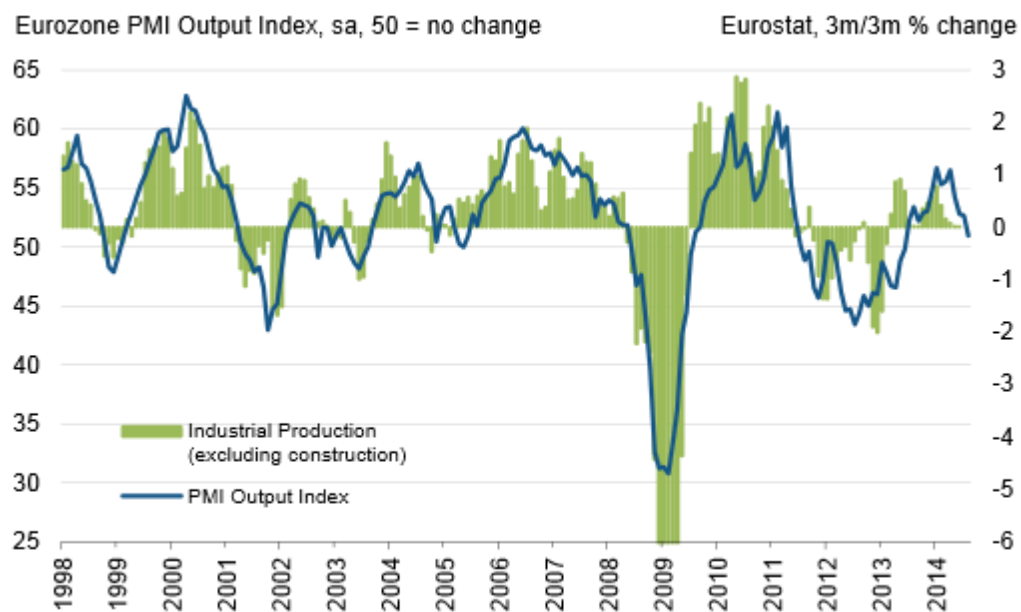
Российский индекс ММВБ вчера упал на 0.6%, его долларовая копия РТС потерял 1,3% из-за ослабления рубля. Среди лидеров падения отличились акции «Алросы», котировки показали снижение почти 6%, что напрямую связано с возможным запретом импорта алмазов европейскими потребителями. Европейский индекс STOXX Europe 600 слегка прибавил +0,25%. Цены на нефть остаются сравнительно дешевыми, ближайший фьючерс на Brent немного не дотягивает до 103 долл./баррель

По китайской промышленности в начале месяца традиционно публикуется две оценки: официальная версия и HSBC совместно с Markit. Обе цифры указывают на ослабление темпов роста второй крупнейшей экономики в мире. По данным HSBC индикатор PMI опустился в августе до 50,2 п., официальная статистика показывает значение на отметке 51,1 п. Эти данные указывают на рост в обрабатывающих отраслях (выше отметки в 50 п.), но наблюдаются более низкие темпы по сравнению с предыдущими месяцами. Идет охлаждение потребительской активности как со стороны внешнего рынка, так и внутри Китая. ЦБ КНР может провести стимулирующую политику путем снижения ставки или уменьшения размера обязательных резервов для банков (стимулирование кредитования и инвестиций).



Sources: Markit, HSBC.

Рост в Еврозоне выдыхается. Политика бюджетной экономии приносит свои плоды в виде слабых статданных. Германия будучи локомотивом роста Еврозоны также показывает снижение. В дальнейшем ситуация может усугубиться тем что, что введенные санкции против России бумерангом могут вернуться в Европу и негативно отразиться на корпоративном секторе, что еще сильнее ухудшит состояние Еврозоны.



Sources: Markit, Eurostat

Россия, судя по оценке активности в обрабатывающих отраслях, чувствует себя неплохо. Промышленный индикатор PMI, хоть и не растет, но держится стабильно выше 50 п.

Исторические данные

PMI обрабатывающих отраслей России Банка HSBC

50 = нет перемен по сравнению с прошлым месяцем, сез.корр.



Источник: Markit, HSBC.

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.