

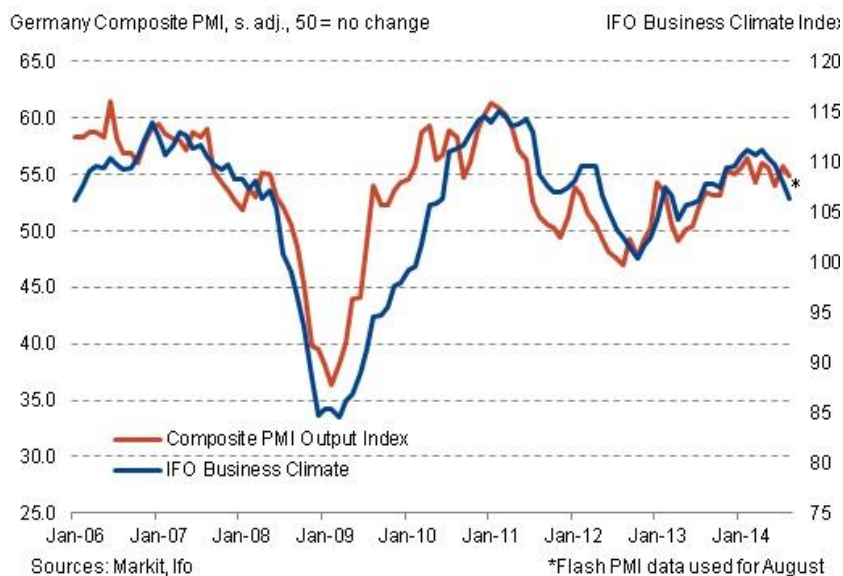
Финансовые рынки. Вторник, 26 августа 2014

- Сегодня в Минске должна пройти двусторонняя [встреча](#) Порошенко и Путина, при участии комиссаров ЕС. [Прорыва ждать не стоит](#), но хотя-бы это переговоры.
- Сегодня утром появились [сообщения из Украины](#), что удалось захватить 10 российских десантников. Если это не очередной информационный вброс, выйдет скандал о прямом участии ВС РФ в войне, способный повлиять на рынки.

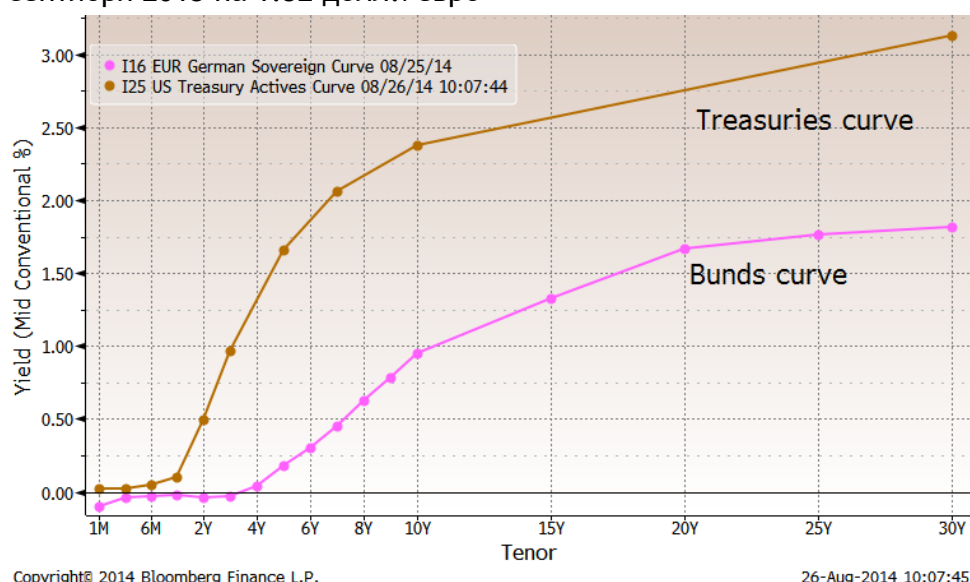
Индекс ММВБ вчера вырос на 0.6%, компенсируя провал пятницы, связанный с пересечением российским конвоем украинской границы. Но в выходные грузовики вернулись в РФ, страхи не реализовались. Рубль стагнирует в диапазоне 36.1-36.2/доллар. Активность торгов была пониженной, что должно быть связано с летним банковским выходным в Великобритании.



S&P 500 вчера вырос на 0.5%, в течение дня впервые в истории превышал круглую отметку в 2000 п., но закрылся на 2 пункта ниже. График ниже показывает значение р/е по текущей прибыли ([ttm](#)), которое вряд ли можно назвать слишком высоким.



Вчера в Германии вышли данные о продолжающемся ухудшении индекса ожиданий IFO (который на графике сравнивается с данными [Markit Economics](#)). Немецкая экономика была локомотивом роста Еврозоны, но, похоже, рост и здесь выдыхается. Несмотря на это, Европа продолжает расти, индекс STOXX 600 поднялся на 1.1%. Это является следствием выступления Марио Драги на симпозиуме в Джексон Хоул, из которого следовало, что ЕЦБ собирается пойти на свой вариант “количественного смягчения”. В некотором смысле это уже происходит через LTRO, но от ЕЦБ ожидают программу выкупа активов. Цель - снизить дефляционное давление и перезапустить экономику. Разница между доходностями немецких и американских облигаций становится [максимальной](#) в истории. Вчера 3-х летние облигации Германии стали показывать отрицательную доходность, а долгосрочный “бенчмарк” - 10 летние “бундсы” - обновили рекорд, 0.95% годовых. Курс евро продолжает опускаться к доллару, достиг минимума с сентября 2013 на 1.32 долл./евро



Copyright© 2014 Bloomberg Finance L.P.

26-Aug-2014 10:07:45

Низкие доходности наблюдаются по облигациям “периферийных” стран, казавшихся ранее рискованными. Показательный график цены облигации Греции, которая стоила 20% от номинала еще 2 года назад, а сейчас торгуется под 5% годовых. При этом, Греция имеет худшую доходность среди всех стран GIPSI.



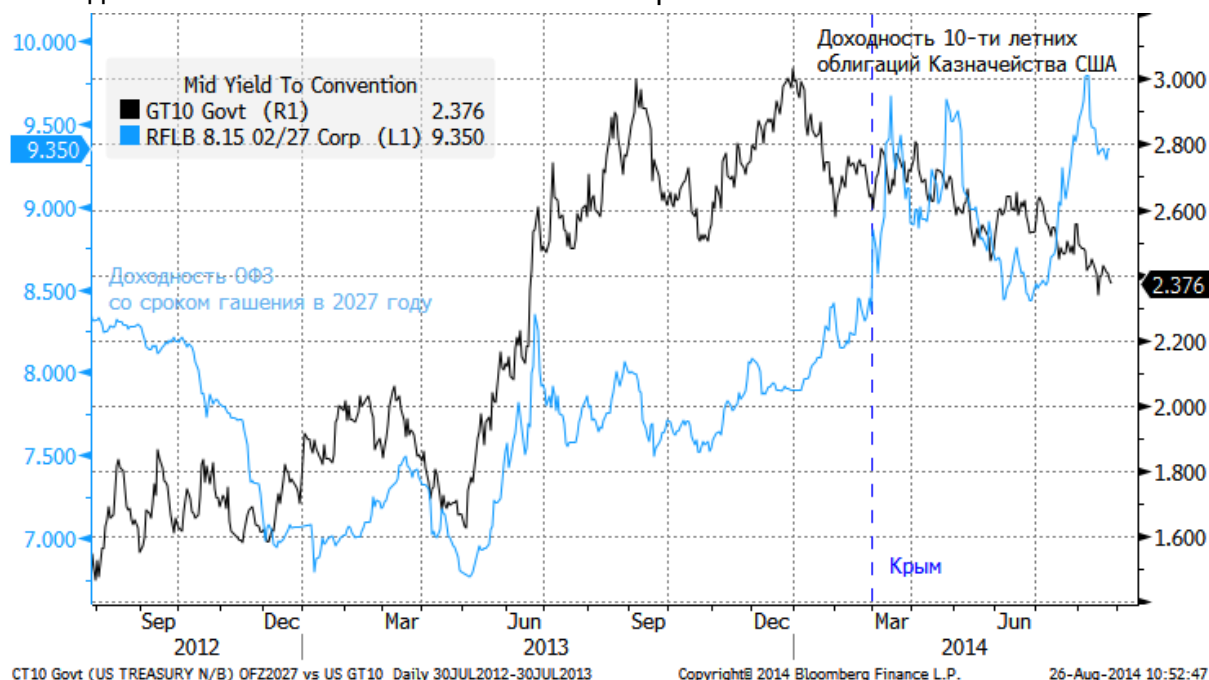
EC101144 Corp (GREECE 5 03/11/19) Weekly 01SEP2009-26AUG2014

Copyright© 2014 Bloomberg Finance L.P.

26-Aug-2014 10:46:06

В мире продолжается охота за доходностью. В этой связи возникает вопрос:

последуют ли российские ОФЗ за тенденциями на мировых рынках? Конечно, для этого должен быть снята геополитическая напряженность.



Приближение зимы может ускорить решение украинского конфликта. Потребности в газе Украины и Евросоюза являются мощным стимулом.

Кратко:

- На автомобильном рынке наметилась стагнация. АвтоВАЗ сокращает выпуск автомобилей Lada на 20% по сравнению с прошлым годом. Решение о сокращении производства напрямую связано с ослаблением потребительского спроса и желанием снизить уровень запасов. По данным АЕБ, по итогам 7 мес. 2014 г. продажи легковых и легких коммерческих автомобилей упали почти на 10%. На пермском автомобильном рынке наблюдается аналогичная тенденция. В первом полугодии продажи автомобилей упали на 8,4%.

Лидеры по объемам продаж в автосалонах официальных дилеров Пермского края

Марки	1-е полугодие 2012 объем продаж а/м, шт.	1-е полугодие 2013 объем продаж а/м, шт.	1-е полугодие 2014 объем продаж а/м, шт.
Lada	4734	4735	4169
Renault	1883	2248	2409
Toyota	2171	2043	1731
VW	2122	1589	1338
Chevrolet	1987	1479	1300

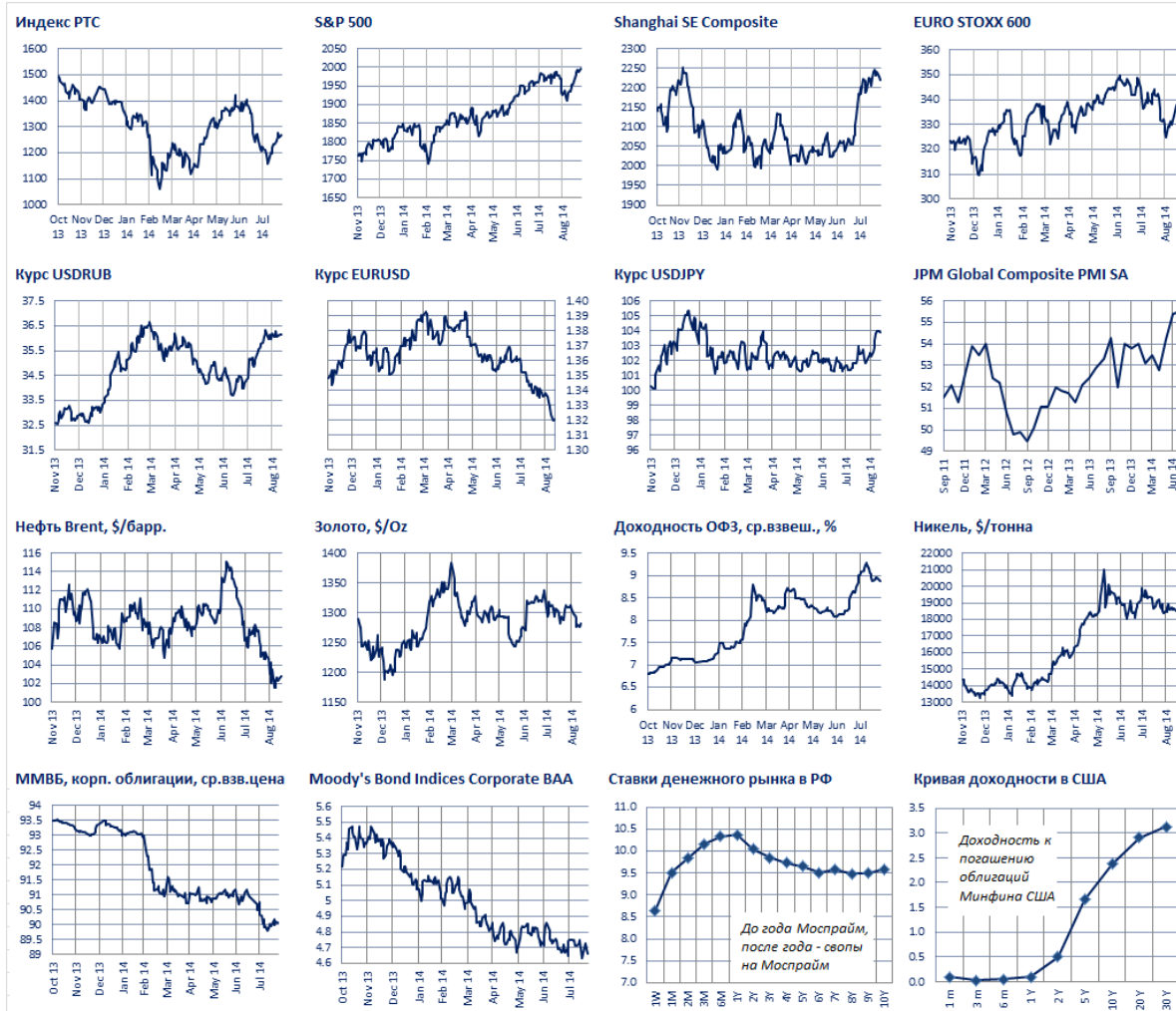
Лидеры по объемам продаж коммерческих легковых автомобилей

Марки	1-е полугодие 2013 объем продаж а/м, шт.	1-е полугодие 2014 объем продаж а/м, шт.	% изменения
GAZ LCV	758	983	29,68%
Hyundai	954	1175	23,17%
Opel	684	744	8,77%
Skoda	642	696	8,41%
Renault	2248	2409	7,16%
Nissan	632	636	0,63%

Максимальное снижение объемов продаж

Марки	1-е полугодие 2013 объем продаж а/м, шт.	1-е полугодие 2014 объем продаж а/м, шт.	% изменения
Jaguar	10	4	-60,00%
Infiniti	15	7	-53,33%
Porsche	53	28	-47,17%
FIAT	20	11	-45,00%
Honda	104	62	-40,38%
Bogdan	107	68	-36,45%

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.