

Обзор рынков

Понедельник, 5 мая 2014

- Украина продолжает оставаться раздражающим фактором для рынков. Есть понимание, что Россия [не собирается](#) использовать войска. Однако Обама с Меркель [пообещали](#) ввести “секторные” санкции, если выборы президента Украины 25 мая будут сорваны.
- ФРС предсказуемо сократила QE на очередные \$10 млрд. долл. до \$45 млрд. в месяц.
- Выходят апрельские опросы бизнеса. Промышленный PMI РФ говорит о спаде в промышленности (48.5 в апреле, против 48 в мае).

Комментарий:

За первомайские выходные прошла масса событий, но заметных изменений на рынках нет. Индекс S&P 500 снизился за два дня торгов (1 и 2 мая) на 0.15%. По этому индексу американские акции находятся на грани установления нового исторического рекорда. В Европе также нет больших изменений. STOXX Europe 600 за два дня почти не изменился (минус 0.04%) и близок к установлению новых пост-кризисных максимумов.

В России 2 мая прошел облегченный формат торгов на ММВБ (“light-версия”). В это время началась [спецоперация](#) киевских властей в городе Славянске. Под влиянием этих новостей курс рубля ослаб до 35.8/доллар, индекс ММВБ закрылся с результатом минус 0.9%, хотя в течение дня показывал минус 1.1%. Вечером этого дня случилась трагедия в Одессе со множеством жертв.

Украина сейчас является решающим фактором стоимости для российских активов.

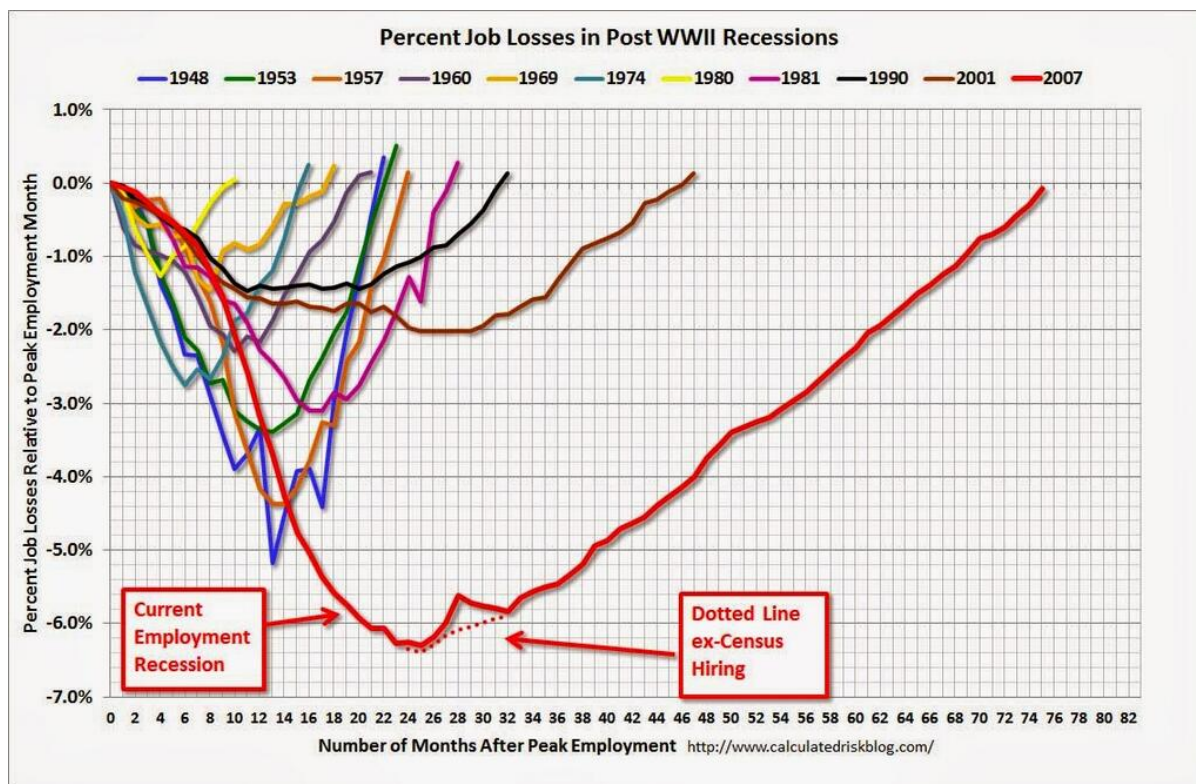
- В этой связи мы обращаем внимание на статью “Ведомостей” [“Второй мир: Москва не желает ввязываться в конфликт”](#) сегодня. Ее автор (похоже, справедливо) утверждает, что Россия не собирается вводить войска на Украину для поддержки юго-востока.

- Однако это не означает, что все нормализуется. Боевые столкновения и трагедия в Одессе еще больше поляризовала страну и вряд ли ситуация на ней быстро успокоится. При этом Обама и Меркель заявили, что собираются ввести “санкции третьего уровня”, связанные с “отключением” некоторых секторов российской экономики от долларовых и “евровых” расчетов, если дестабилизация на Украине приведет к срыву президентских выборов.

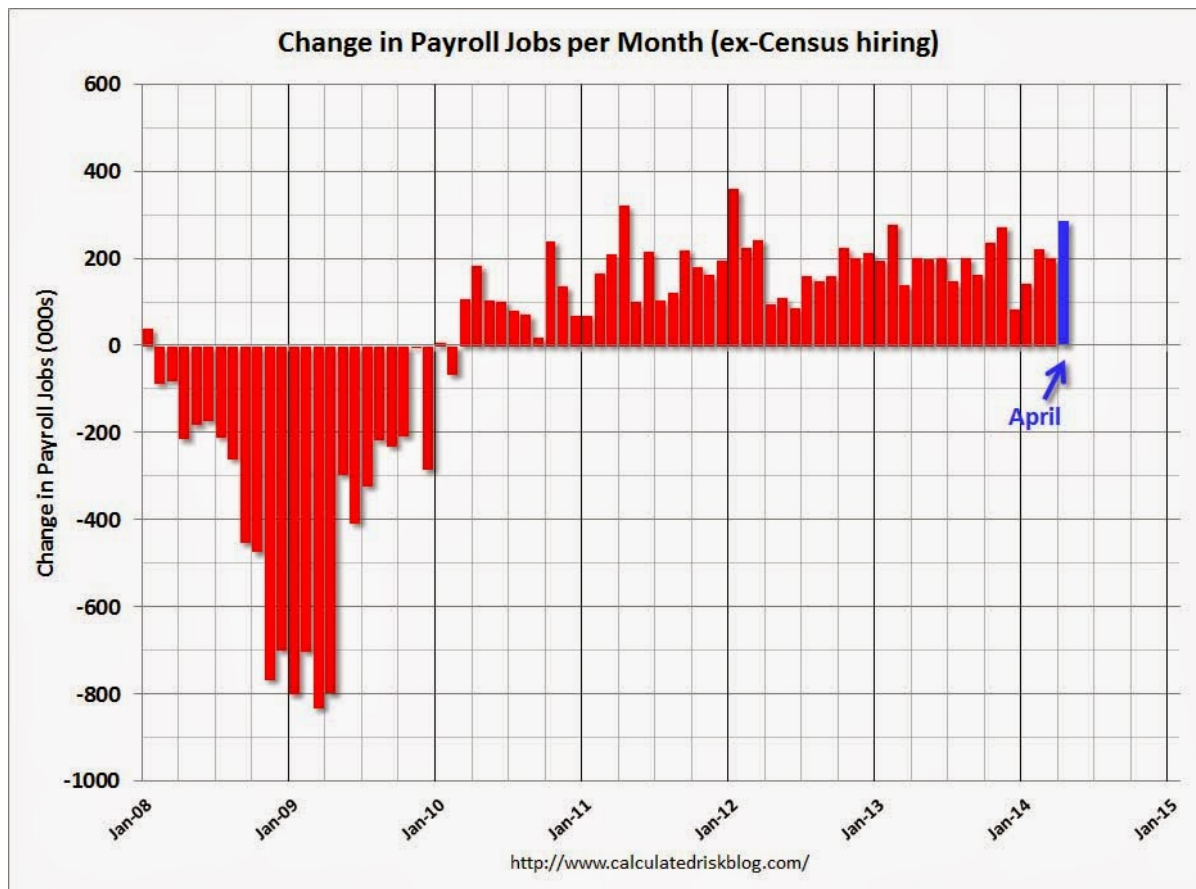
Итак, угроза новых и более жестких санкций остается, но непосредственных угроз нет. Так что сегодня российские акции и курс рубля останутся на уровнях 2 мая.

В США 2 мая вышел важный (с точки зрения определения монетарной политики) “job report”. Также вышла разочаровывающая оценка ВВП США 1 квартала, 0.1% SAAR, зато безработица апреля резко упала до 6.3% (за счет падения коэффициента участия была 6.7% в марте) и создание рабочих мест апреля было рекордным.

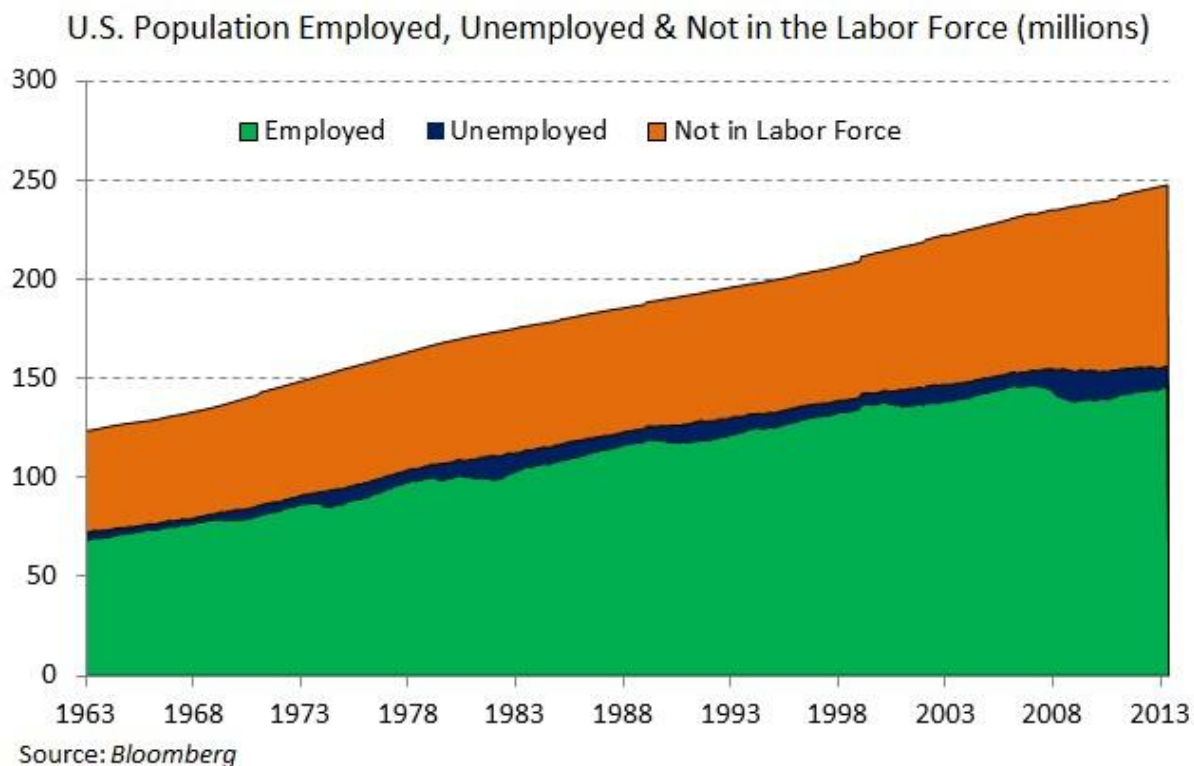
Графики ниже (источник: calculatedriskblog.com) показывают, что рынок труда в США почти восстановился.



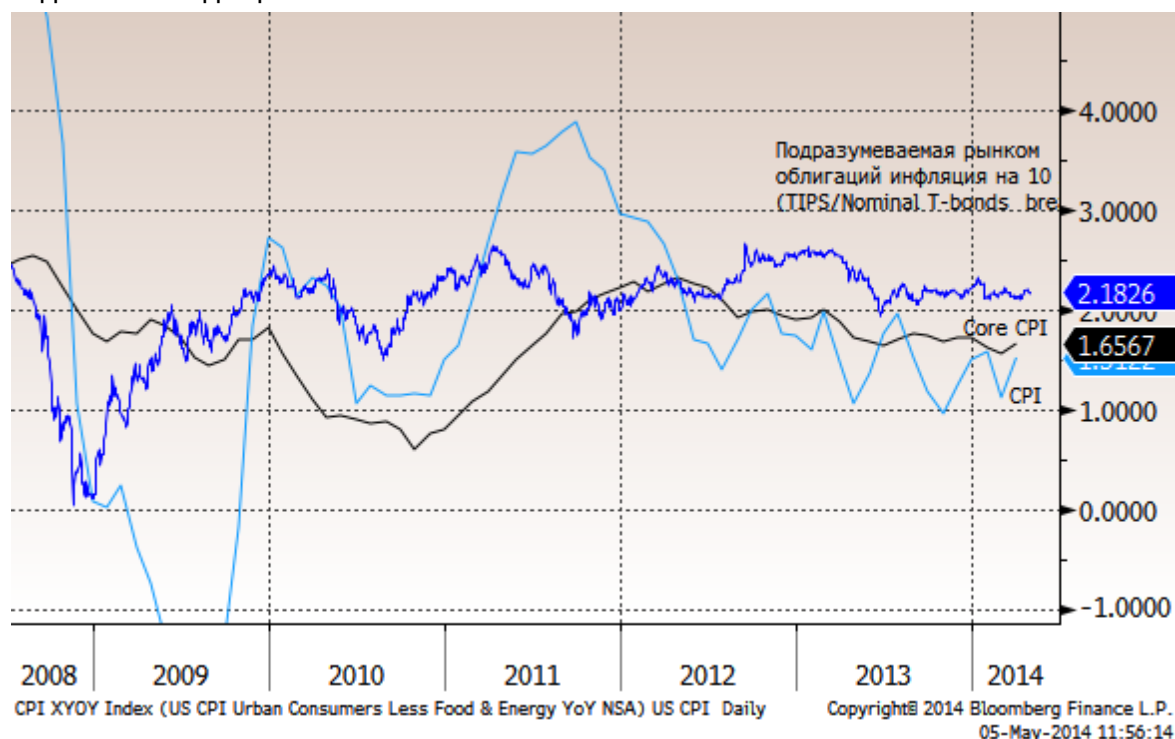
Безработица апреля на уровне 6.3% находится ниже порога в 6.5%, который ранее был установлен, а затем отменен ФРС, после достижения которого должна была начать повышаться ставка.



Однако сейчас не следует ожидать скорого повышения ставок ФРС, поскольку безработица падает из-за снижения коэффициента участия и выпадения людей из тех, кто желает работать.



Другая проблема - низкая инфляция в США, которая уже третий год подряд недотягивает до цели ФРС в 2%.



Подобная проблема наблюдается сейчас и в Еврозоне, где также инфляция слишком низкая. Это заставляет некоторых наблюдателей ожидать QE в Еврозоне,

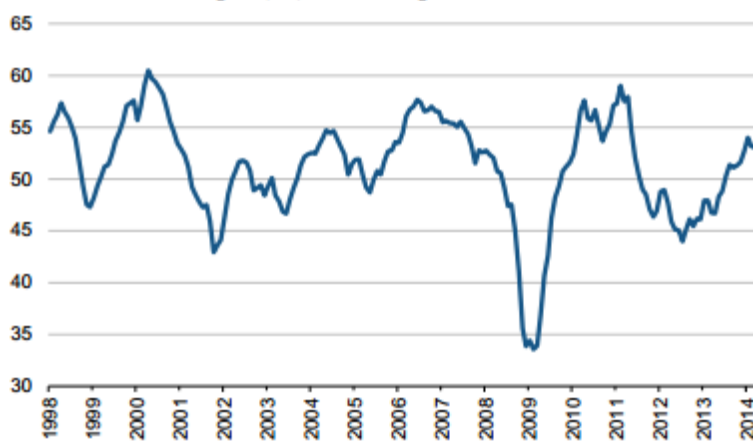
но в конце апреля глава ЕЦБ Марио Драги [заявил](#), что это маловероятно.

В праздничные дни и сегодня продолжается публикация пресс-релизов по промышленным PMI по ряду стран.

В Еврозоне восстановление промышленного сектора во втором квартале набирает обороты. Доказательством чего служит факт того, что впервые с 2007 г. все промышленные индексы стран Еврозоны, участвующие в опросе, вышли в зону роста, преодолев отметку в 50 п. Текущие цифры укладываются в рамки базового сценария ЕЦБ, но опасения вызывает Франция с высоким уровнем безработицы и слабым ростом ВВП.

Manufacturing PMI® (overall business conditions)

Eurozone Manufacturing PMI, sa, 50 = no change



Source: Markit.

Сегодня утром вышла статистика по китайской промышленности. Данные разочаровали инвесторов и стали причиной падения основных азиатских индексов. Промышленный PMI составил 48,1 п., что оказалось ниже предварительной оценки (флэш индикатора) в 48,3. Индекс PMI не дотягивает до 50 пунктов уже четвертый мес. подряд, хотя в его динамике наметилась тенденция к росту, градус напряжения немного спадает.

Historical Overview

HSBC China Manufacturing PMI

50 = no change on previous month, S.Adj.

Increasing rate of growth



Sources: Markit, HSBC.

Во время написания обзора в 11:00 вышли данные о промышленном PMI по России.

Индекс слегка подрос в апреле до 48,5 с мартовских 48,3 п., предполагая продолжение сокращения промышленности, хотя и более медленными темпами. Основные субиндексы также указывают на рецессию.

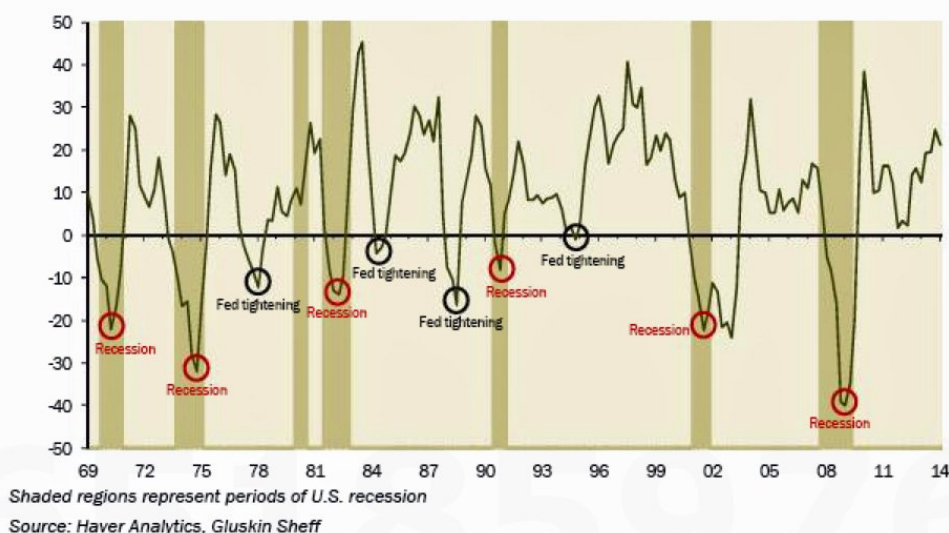


График из публикации www.businessinsider.com утверждает, что существуют только две причины по которым акции падают. Это либо, если экономика впадает в рецессию, либо, если ФРС слишком проводит слишком жесткую денежную политику. Фундаментальная переоцененность акций (на которую указывают многие “медведи”) не является причиной для провала. Иными словами - американские акции могут продолжить расти даже после 30% подъема в прошлом году. Аналогичные 30% “ралли” регулярно случались в истории.

CHART 1: FOR EQUITIES, IT ULTIMATELY COMES DOWN TO THE FED AND THE ECONOMY

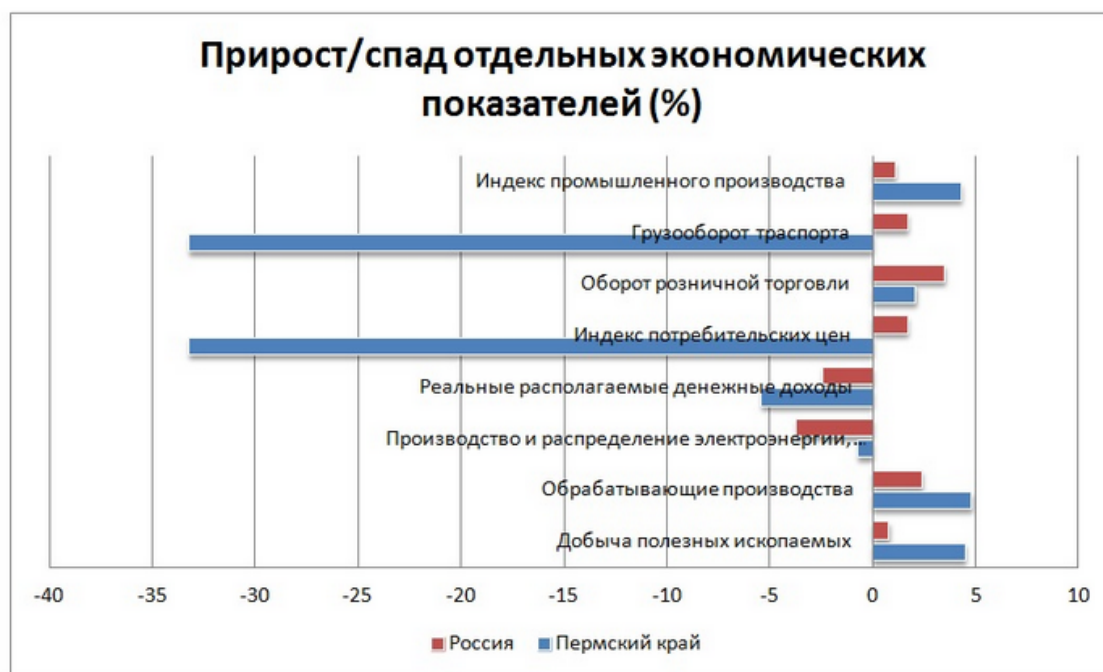
United States: S&P 500

(year-over-year percent change)



Местное:

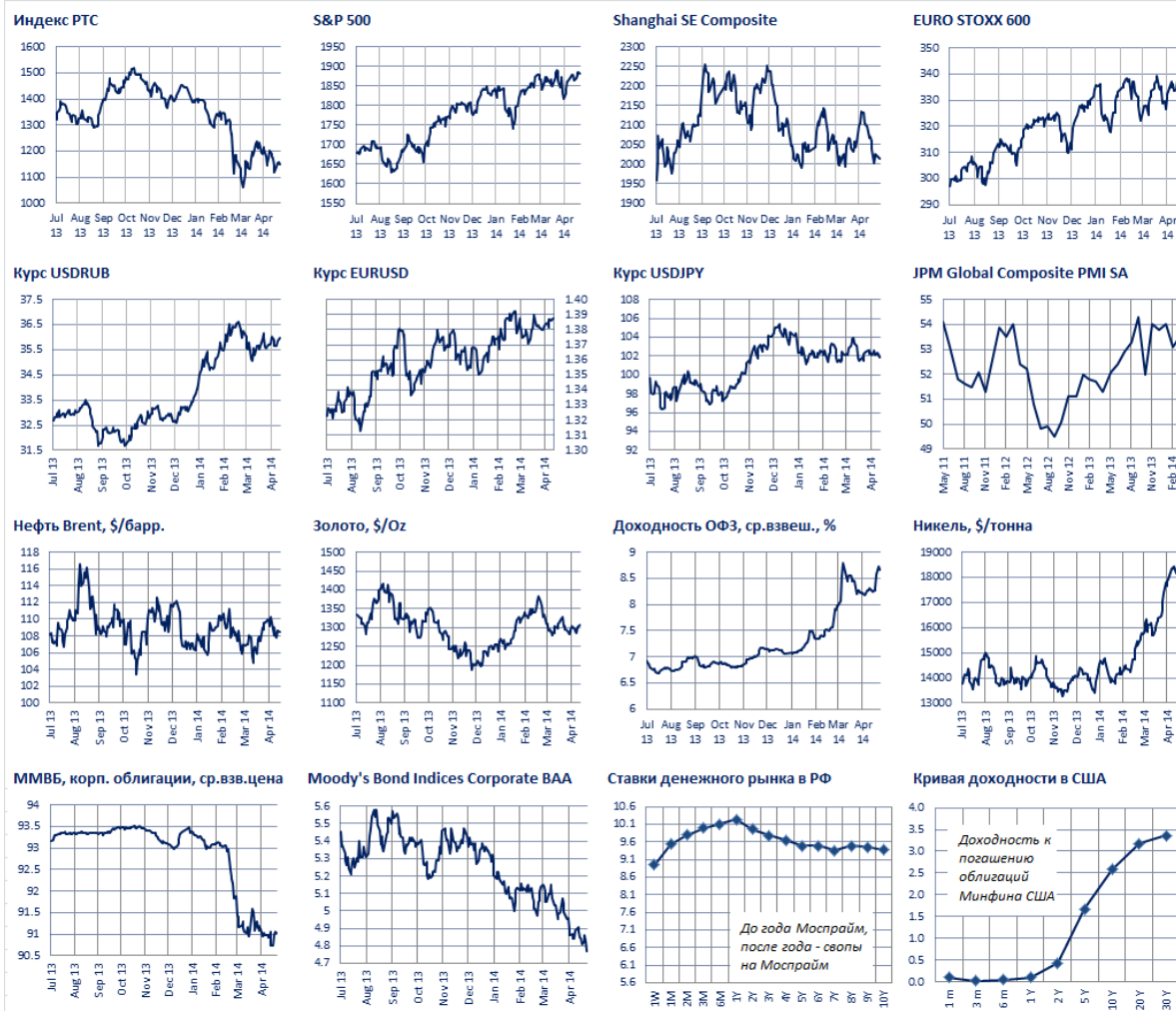
Экономические показатели Пермского края по итогам первого квартала в целом оказались выше, по сравнению со среднероссийскими данными. За первые три месяца промышленное производство Пермского края выросло на 4,3% против 1,1% в среднем по России. Основной вклад в рост промышленного обеспечения обеспечили добыча полезных ископаемых (+4,5%) и обрабатывающие производства (+4,8%).



Намечается тенденция к снижению темпов промышленного производства в динамике индекса с начала года, что посылает тревожные сигналы. Но обнадеживающим фактором является тот факт, что в целом картина текущего года выглядит оптимистичнее по сравнению с прошлым годом в контексте темпов роста промышленного производства.



Конъюнктура:



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.