

Обзор рынков. Вторник, 3 сентября 2013

- Производство в России продолжает падать. На это указывают данные опросного индикатора PMI, значение которого ниже критических 50 п.
- Валюты развивающихся рынков продолжают дешеветь относительно доллара еще в течение полугода.
- “Развод супругов набирает обороты”. С.Керимов объявлен в международный розыск.

Комментарий:

Вчерашние торги на российском рынке акций прошли в положительном ключе, и по итогам дня индекс ММВБ показал рост на 0,21%. Поводом для оптимизма стала статистика из Поднебесной, которая указала на улучшение делового климата в этой стране. Американские фондовые рынки вчера отдыхали - День труда, но фьючерсные рынки работали. Европейские рынки также завершили вчерашний день ростом котировок, так индекс Stoxx 600 вырос на 1,9%, FTSE - на 1,5%.

Курс доллара к рублю утром обновил годовые максимумы 2013 года, пробив отметку в 33,34 рублей за доллар. Причина падения рубля - конфликт в Сирии. Примечательно, что валюты других развивающихся стран, таких как Бразилия, Австралия и Норвегия обновили свои минимумы (на графике - максимумы) раньше, чем российский рубль. Видимо, сейчас рубль их догоняет.



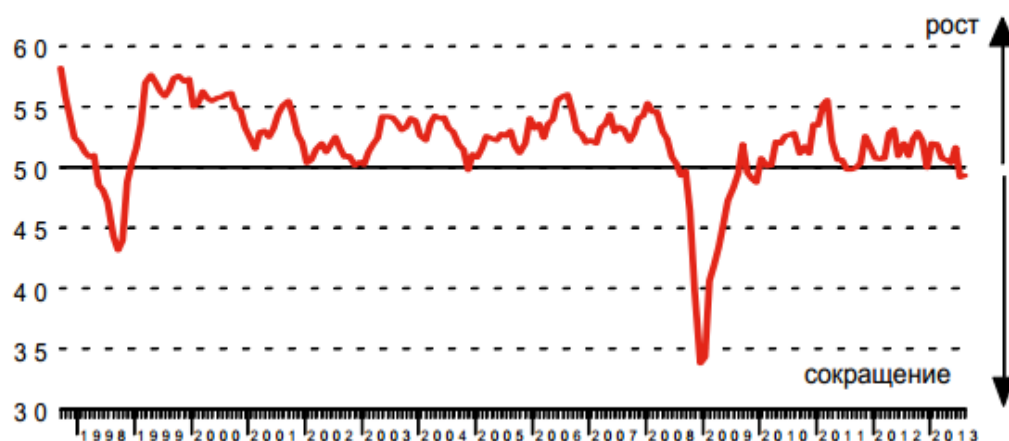
- Вчера на Московской бирже был первый день торгов в режиме T+2. Как пишут сегодня «Ведомости», у клиентов ряда брокеров были проблемы к доступу к торгам, но в течение дня большинство из них были решены. Со стороны биржи проблем не было, но не обошлось и без казусов. Из-за некорректно отлаженной системы преемственности котировок ряд бумаг показали чудеса роста или падения. Так, акции «Фармстандарта» «выросли» почти на 56%, АФК «Система» - на 25%. Такой «рост» стал возможен благодаря тому, что в качестве базы расчета были взяты пятничные итоги в тогда еще неликвидном режиме T+2. Это особенность только первого дня и сегодня информация по динамике котировок должна быть корректной. Заметим, что данные по динамике индексов ММВБ и РТС это никак не повлияло.
- Сегодня в Блумберге опубликована статья, где прогнозируется падение валют развивающихся стран еще на 20% на протяжении ближайших 6 месяцев. Соучредитель SLJ Macro Partners LLP и бывший главный валютный аналитик Morgan Stanley Стивен Джен объясняет, что вложенные \$3,9 трлн. в развивающиеся рынки, будут выведены на фоне сворачивания QE. Блумберг рассчитывает индекс доллара, построенный по отношению к 10 валютам. Из графика видно, что с начала года валюты подешевели относительно доллара на 7,6% годовых.



- Вчера продолжилась публикация опросных индикаторов, сигнализирующих о состоянии экономики. Промышленный PMI по России практически не изменился в августе, показав легкий рост на 0,2 до 49,4 пунктов, при этом продолжил пребывать в зоне спада второй месяц подряд. Все чаще в СМИ стали появляться статьи с заголовками, «рецессия в России», «Россия, близка к рецессии», «запаса больше нет». Слабые данные по ВВП по второму кварталу и PMI ниже критической отметки в 50 п. усиливают опасения относительно будущего отечественной экономики. К записке на markiteconomics.com даны пояснительные комментарии, указывающие на рост заказов и объемов производства на фоне стагнирующего экспорта и сокращающейся занятости. Сокращение занятости достигло максимума за последние 4 года. Но слабость экономики следует рассматривать как следствие борьбы с инфляцией, которая остается приоритетом макроэкономической политики. Есть наглядный пример Китая, который пожертвовал экономическим ростом ради замедления инфляции. В результате потребовалась несколько лет, чтобы стимулирующие монетарные меры смогли восстановить темпы роста экономики.

PMI обрабатывающих отраслей России Банка HSBC

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



Источник: Markit, HSBC.

Разное:

- [Консорциум в составе “Роснефти”, “Газпромбанка” и возможно ряда иностранных компаний получит контроль над верфями на Дальнем Востоке.](#) Одной из ключевых проблем, привлёкших внимание В.Путина стал срыв сроков возведения верфи “Звезда”, с плановым объёмом инвестиций в 100 млрд. руб. (отставание от графика на 14 месяцев). В консорциум также могут войти GE (судовое электрооборудование), Parker Drilling (занимается бурением), Kvaerner (шельфовая техника), Technip (оборудование для нефтегазовой отрасли), DSME и STX и китайские верфи. Также консорциум может получить Северо-Восточный ремонтный завод в Камчатском крае и 30-й судоремонтный завод в Приморье. При этом В.Путин настаивает на сохранении участия в объединении ОСК - в каком качестве (блокпакет, золотая акция и т.д.) пока неизвестно. Активы нужны прежде всего “Роснефти” для строительства судов под освоение арктического шельфа. По словам И.Сечина стоимость аренды оборудования для бурения скважин на шельфе составляет “\$600 тыс. в день”. Формат сделки по передаче заводов консорциуму пока неизвестен.
- “Автоваз” теряет рынок.** Продажи предприятия снизились в августе на 24% к аналогичному периоду прошлого года. За 8 месяцев 2013 г. компания снизила продажи на 10,9% при спаде всего российского рынка примерно на 6%. Дополнительным негативным фактором оказывается пока что не высокий спрос на новые модели, что скорее всего является временным явлением, продажи

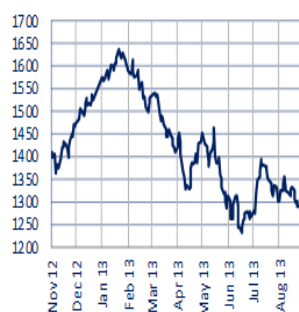
Lada Kalina второго поколения постепенно растут.

Местное:

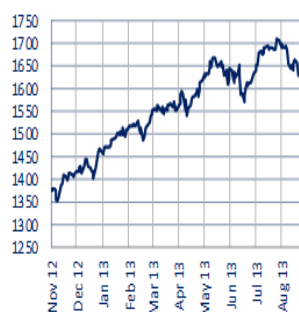
- **Основного акционера “Уралкалия” С.Керимова могут объявить в международный розыск** - белорусский следственный комитет завёл на него уголовное дело и подал заявку в Интерпол. Он, как и В.Баумгертнер, обвиняется в злоупотреблении служебным положением. Максимальная санкция по данной статье до 10 лет лишения свободы с конфискацией имущества. Формально белорусская сторона должна сначала сделать запрос в Генпрокуратуру России и Совет федерации, членом которого является С.Керимов, благодаря чему имеет статус неприкосновенности. Даже в худшем случае арест на акции “Уралкалия” вряд ли может быть наложен - все они переданы в швейцарский благотворительный фонд Suleyman Kerimov Foundation.
- **В Пермском крае появится консерватория.** Предполагается, что она будет действовать как структурное подразделение Института культуры. Решение об открытии было единогласно принято советом ректоров Пермского края. Планируется приглашать для преподавания ведущих отечественных и зарубежных исполнителей.

Конъюнктура:

Индекс РТС



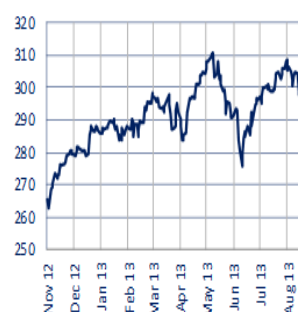
S&P 500



Shanghai SE Composite



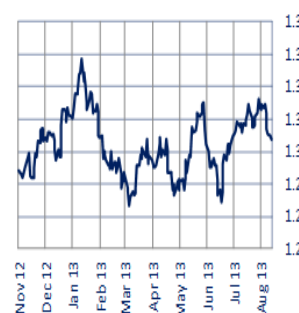
EURO STOXX 600



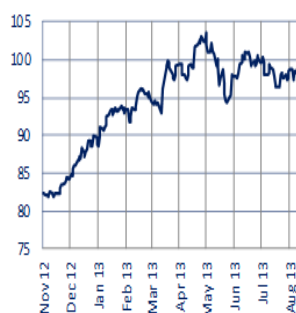
Курс USDRUB



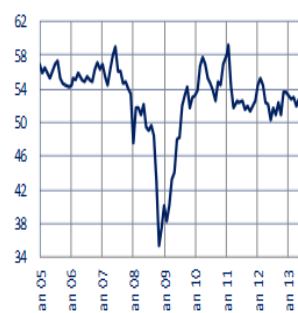
Курс EURUSD



Курс USDJPY



JPM Global Composite PMISA



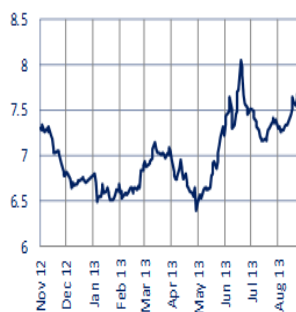
Нефть Brent, \$/барр.



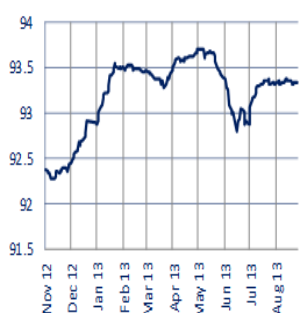
Золото, \$/Oz



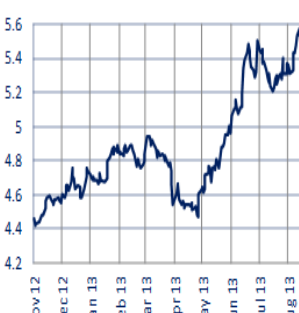
Доходность рубл.облиг. РФ, ср.взвеш., % Никель, \$/тонна



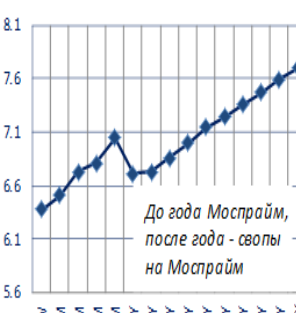
ММББ, корп. облигации, ср.взв.цена



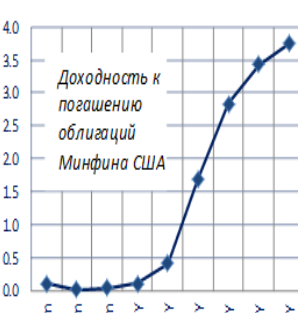
Moody's Bond Indices Corporate BAA



Ставки денежного рынка в РФ



Кривая доходности в США



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.

Дисклеймер

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.