

Обзор рынков. Четверг, 5 сентября 2013

- Сегодня стартует двухдневный саммит G20 в Санкт-Петербурге. Центральной темой традиционно остается экономическая ситуация, но также на саммите коснутся вопроса о военном конфликте в Сирии.

Комментарий:

Вчера мировые рынки завершили торговый день в плюсе. Американский S&P 500 прибавил 0,8%. Поводом для роста стала публикация [Бежевой книги ФРС](#). Отмечается сдержанный или умеренный экономический рост во всех 12 округах. Растут потребительские расходы, активность в секторе услуг и на рынке недвижимости. Реакция на улучшение условий в экономике США может быть воспринята инвесторами неоднозначно. Дело в том, что восстановление экономики напрямую связано с началом сворачивания программы количественного смягчения. Поэтому тон новостей - такая тонкая грань, что чуть лучше «середины», и инвесторы это воспримут негативно.

Европейские рынки также завершили среду в зеленой зоне. Индекс EuroStoxx 600 показал +0.2%. По Европе вышла порция статистики. Был опубликован опросный композитный индикатор PMI сигнализирующих об улучшении активности не только в крупнейших странах Европы, но и в периферийных. Индикатор в августе обосновался на отметке 51,5 п. против 50,5 в июле. Это максимум за последние два года, дно пройдено. По данным Eurostat, ВВП Еврозоны сократился во втором квартале на 0,5% YoY, но относительно предыдущего квартала экономический рост составил 0,3% благодаря росту экспорта.

Российский рынок немного отыграл свои позиции. Индекс ММВБ практически не изменился +0,02%, индекс РТС плюс 0,4% благодаря укреплению рубля. Рубль вчера немного укрепился до 33,3 руб./\$. Поддержку оказывает ЦБ, выходящий на рынок интервенций с объемами, доходящими почти до \$400 млн. в день.

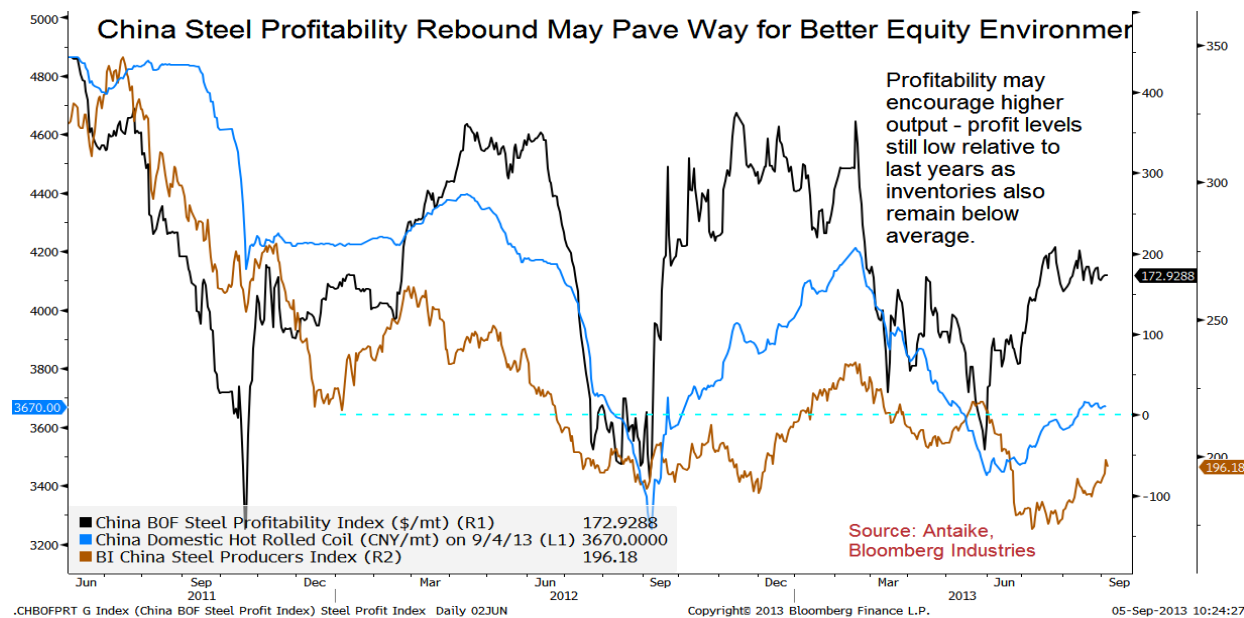


Из важных событий следует отметить 2-дневный саммит, стартующий сегодня в Санкт-Петербурге. В преддверии саммита В. Путин и А. Кудрин дали развернутые интервью об их взгляде на развитие российской экономики. В.Путин пообещал, что секвестра бюджета не будет, но расходы придется сократить, идти по пути европейских стран и наращивать госдолг не планируется. А. Кудрин считает, что снижение ставок ЦБ преждевременно в условиях оттока капитала. Для сохранения капитала в стране необходимо повышать процентные ставки. Таким образом, неопределенность вокруг изменения процентных ставок сохраняется, вероятно, ЦБ оставит их неизменными, пока внешний фон не стабилизируется. На решение ЦБ оказывает давление ситуация вокруг Сирии и начало сворачивание программы количественного сворачивания, следствием которой является уже начавшийся отток капитала из страны.

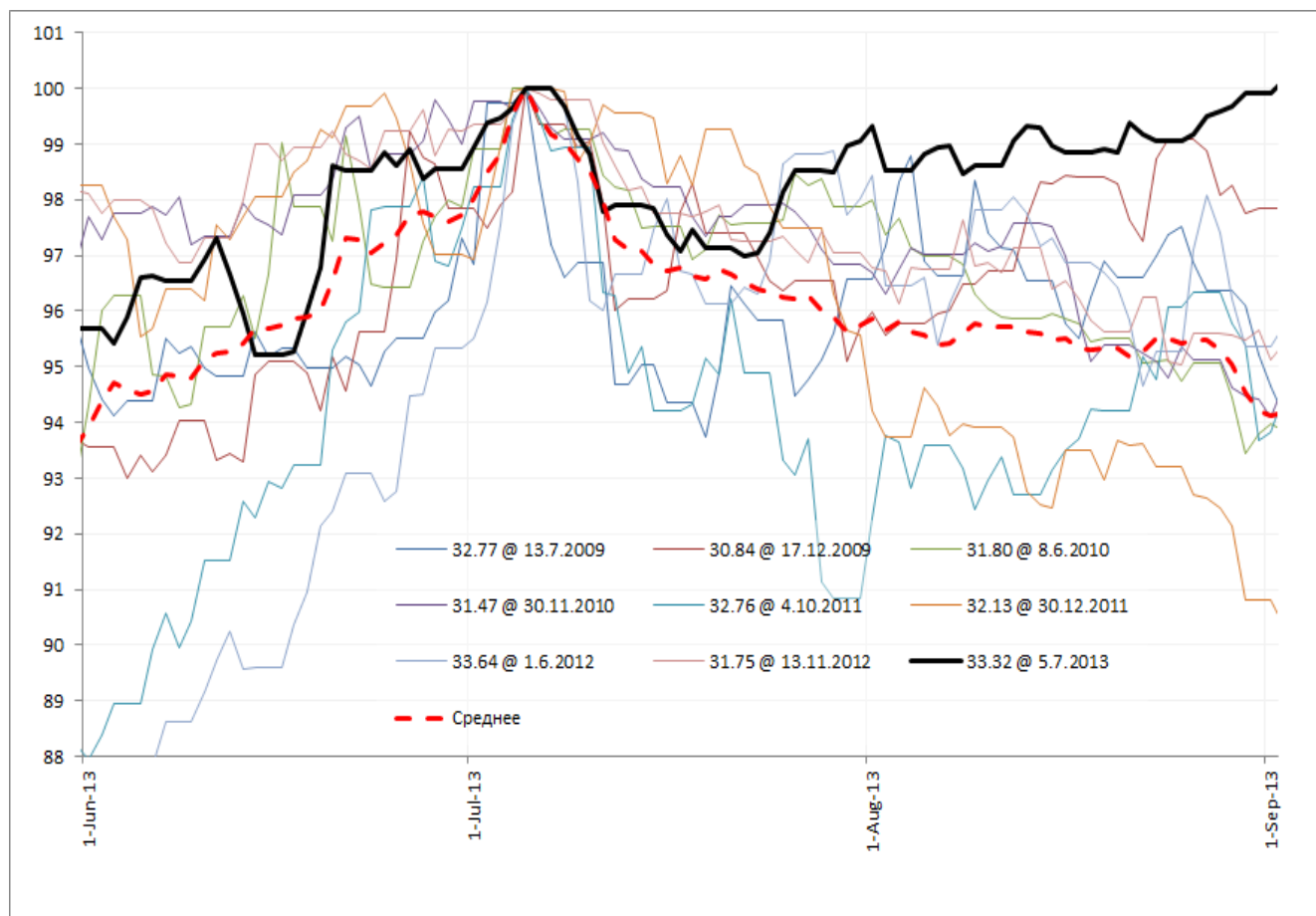
Разное:

“Блумберг” сегодня пишет об улучшении состояния металлургов в Китае. Предложение, отстающее от спроса, приводит к сокращению запасов и поднимает цены - сейчас цены на арматуру, занимающую примерно треть всего металлургического рынка Китая, находятся на максимумах за последний год - плюс 7% в 4 квартале. Отмечается рост прибыли производителей (чёрная линия на графике ниже). Тем же путём идут и цены на железную руду (+24% с конца

мая, до \$138 за т.).



Сегодняшняя статья в “Ведомостях” о снижении цен на коксующийся уголь в России, который следует общей тенденции сжатия рынка стали, может быть сигналом окончания тенденции. Фондовые рынки (и цены товарных фьючерсов тут не исключение) имеют исторический артефакт, свидетельствующий, что массовое упоминание в прессе часто является признаком окончания тенденции. Хотя как и любой артефакт (или стилизованный факт), он имеет риск не повториться - пример, наш прогноз рубля, который вопреки ожиданиям не укрепляется, а падает дальше (сейчас уже 33,32, доходил до 33,5). На графике ниже чёрной линией указана траектория, по которой курс рубля движется сейчас (в этом году). Видно, что наш расчёт на близость к среднему оказался наивным и мы попали в крайний случай, хвост распределения.

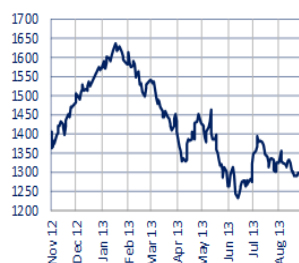


Местное:

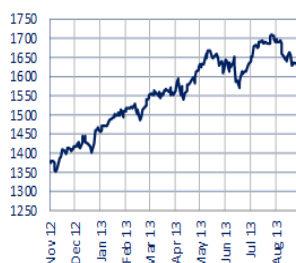
- ФАС может отменить соглашение между правительством Пермского края и “Кольцово-инвест” (входит в группу “Ренова”) о строительстве нового аэровокзального комплекса в пермском аэропорту. В. Басаргин обвиняется в нарушении условий торгов, по ст. 15 “О защите конкуренции”. Жалобу в ФАС подал гендиректор “Базэл-аэро”, которая также участвовала в конкурсе. Служба проверит итоги конкурса на соответствие антимонопольному законодательству и в случае выявления признаков нарушения может потребовать расторгнуть договор.

Конъюнктура:

Индекс РТС



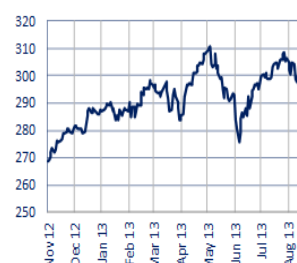
S&P 500



Shanghai SE Composite



EURO STOXX 600



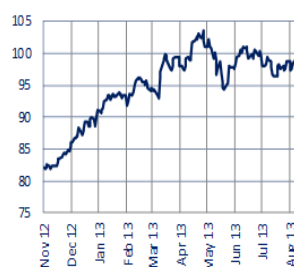
Курс USDRUB



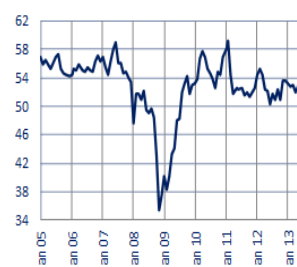
Курс EURUSD



Курс USDJPY



JPM Global Composite PMI SA



Нефть Brent, \$/барр.



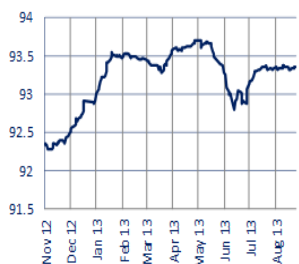
Золото, \$/Oz



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



ММВБ, 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.