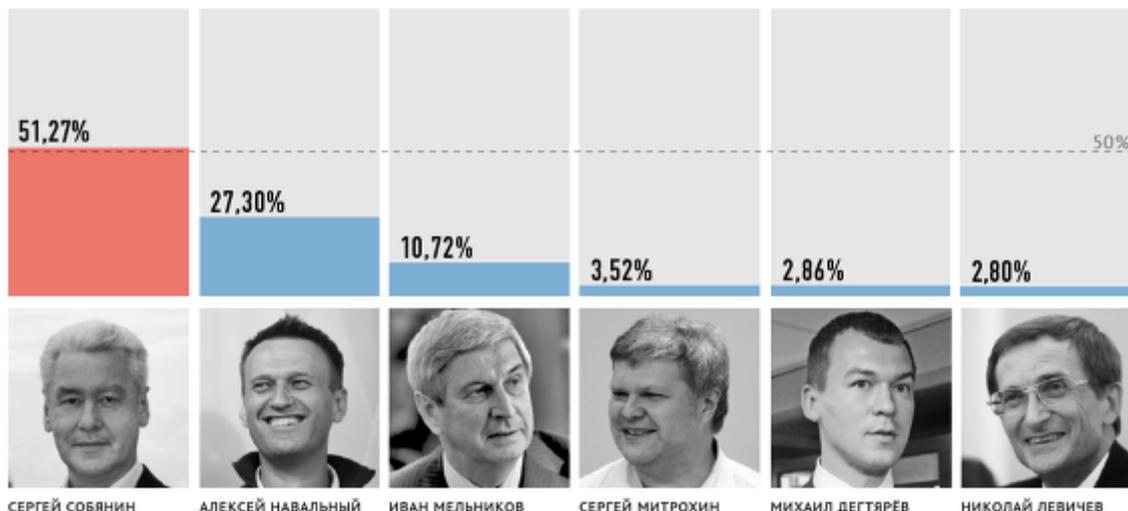


Обзор рынков. Понедельник, 9 сентября 2013

- Российский рынок превысил летний максимум. Индекс ММВБ вырос за неделю на 4,3%.
- Статданные по американскому рынку труда оказались хуже ожиданий. Эта новость стала поводом для оптимизма. ФРС может отложить начало ограничения программы выкупа активов.
- В Москве и Московской области прошли выборы. По итогам обработки 99,83% протоколов С. Собянин выигрывает выборы мэра Москвы, набрав 51,3% голосов избирателей, за ним следует А. Навальный с неожиданно большим количеством голосов - 27,3%, по данным Мосгоризбиркома. Отмечается низкая явка избирателей - около 32%. На выборах губернатора Московской области с большим отрывом лидирует единоросс А. Воробьев с 80% голосов.
- Итог G20: единства по Сирии нет, сворачивание QE будет происходить постепенно, борьба с офшорами продолжится.

Предварительные итоги выборов мэра Москвы

8 сентября жители столицы России выбирали градоначальника



Обработано бюллетеней 99,17% (по данным Мосгоризбиркома на 06:50)

* Если в первом туре ни один из кандидатов не наберет более 50% голосов, то состоится второй тур, в который выйдут два человека, набравшие наибольшее число голосов

Комментарий:

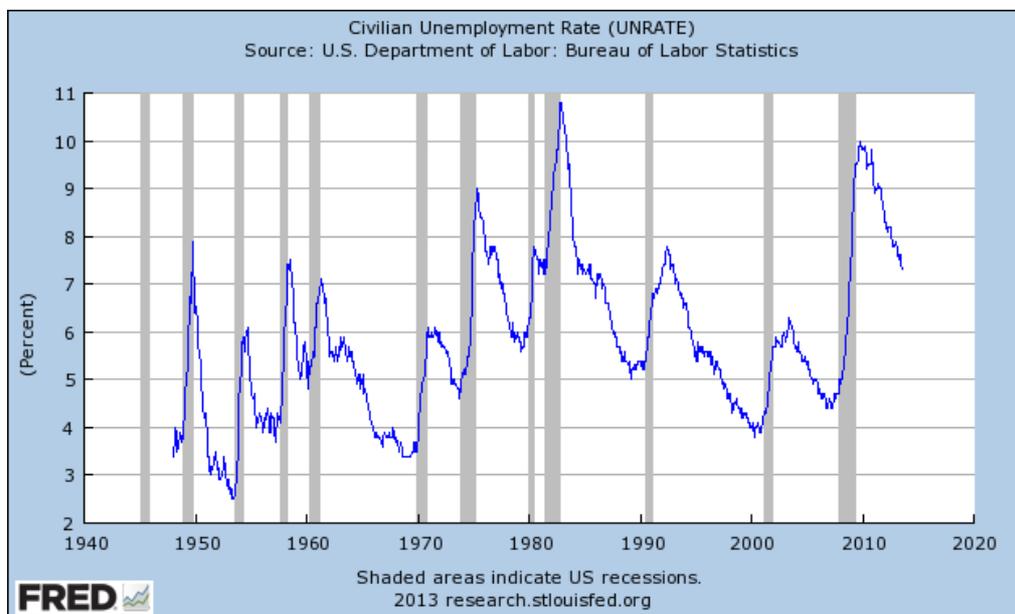
По итогам пятницы индекс ММВБ практически не изменился, показав анемичные +0,1%. Однако прошедшая неделя оказалась неожиданно ростовой и добавила российским индексам ММВБ и РТС 4,3 и 4,2%, соответственно. Рубль укрепился по отношению к доллару и сейчас торгуется вблизи отметки 33,3 руб./\$. Поддержку

росту российского рынка и укреплению рубля оказали растущие цены на нефть на фоне эскалации напряженности в Сирии и статданные по американской экономике.



Первую половину пятницы рост европейских рынков сдерживался слабыми данными по промышленному производству в Германии. В июле объемы промпроизводства сократились на 1,7% при ожидаемых 0,5%. Оптимизм внесла публикация статистики по рынку труда в США. Рынок труда в США традиционно считается одним из основных показателей экономики, на который ориентируются ФРС при принятии решений. Данные оказались хуже ожиданий, что понизило градус напряжения, вызванного ожиданиями сокращения программы стимулирования экономики на ближайшем заседании ФРС.

За последний месяц было создано 169 тыс. новых рабочих мест при прогнозируемых 180 тыс. Для выхода из большой безработицы темпы создания должны быть ближе к 200 тыс. рабочих мест в месяц. Но безработица чуть упала до 7,3%. (см. график ниже).



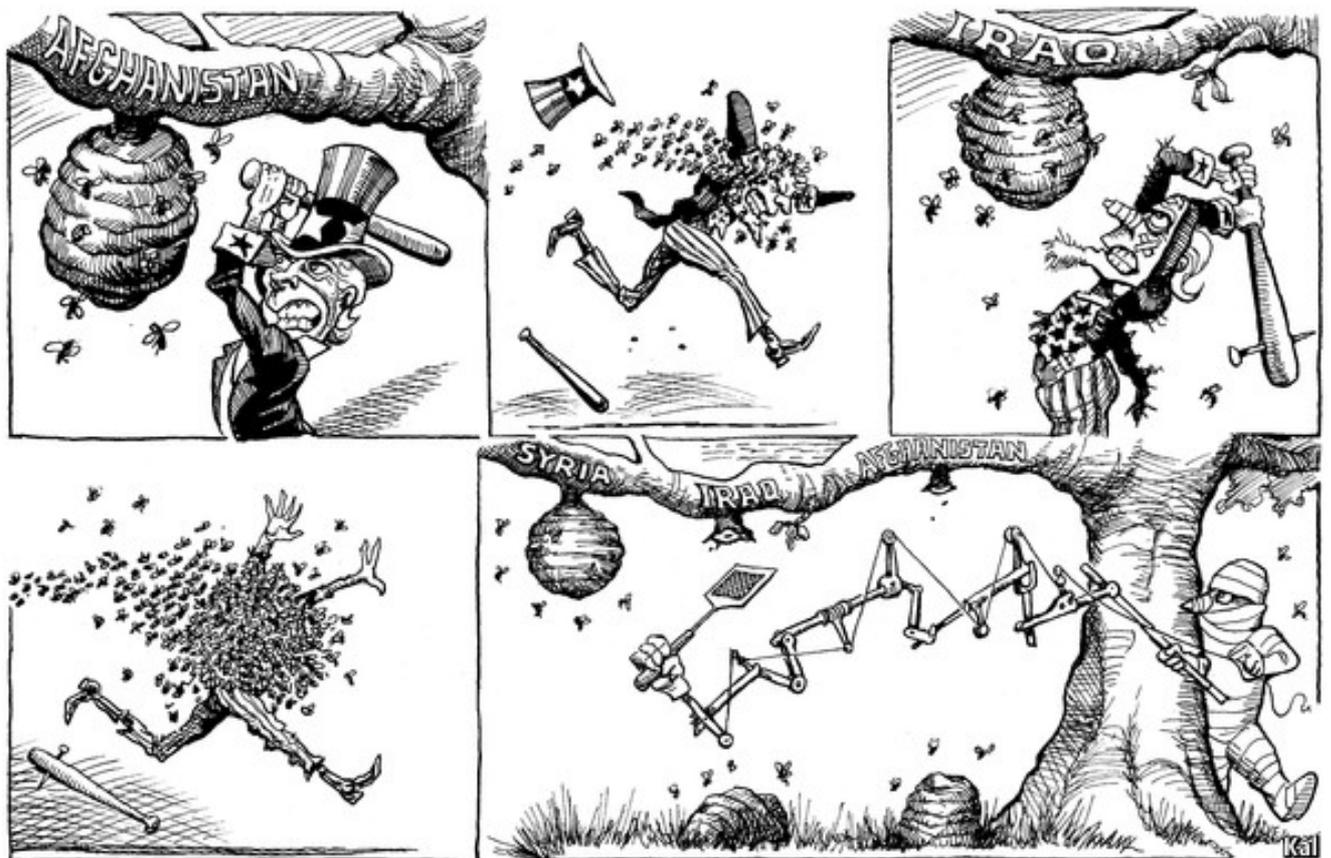
Прошедший 5-6 сентября саммит G20 в Санкт-Петербурге принёс немало новостей.

Несмотря на обычно экономический уклон мероприятия, главы государств большой двадцатки не смогли обойти стороной тему намечающейся **войны в Сирии**.

Переговоры между Путиным и Обамой можно считать провалившимися - официально сообщается, что позиции о том, кто применил химическое оружие расходятся (Путин считает, что это повстанцы, Обама, “ссылаясь на данные разведки”, винит Б.Асада). Почти сразу российский лидер заявляет о продолжении поддержки Сирии, поставках туда оружия, и вместе с китайской стороной блокирует решение о вторжении в Совбезе ООН. Данные лидеров США и России по поддержке их позиций также расходятся: Путин заявил, что “за мир” Китай, Индия, Индонезия, Аргентина, Бразилия, ЮАР, Италия, Германия и Великобритания, а также ООН, Обама не менее официально говорит, что “за войну” США, Турция, Канада, Саудовская Аравия, Франция, Австралия, Япония, Южная Корея, а также Испания, Италия и Великобритания. Последние две, похоже, кочуют из одного лагеря в другой. Обама при этом настроен решительно - заявляет, что применение химического оружия должно быть пресечено, чтоб другим в будущем не повадно было.

Напомним, что Конгресс США сегодня выходит с каникул и в ближайшие дни можно ожидать решения по Сирии. Вопрос в данном случае не тривиальный - сообщается, что даже внутри каждой из партий идут жаркие дискуссии относительно целесообразности вторжения - экономика только-только начала восстанавливаться, а очередное повышение потолка госдолга по словам министра финансов США Джека Лью необходимо будет проводить уже в середине октября 2013 г. По поводу “колеблющейся позиции США по поводу начала операции The economist приводит

карикатуру.



Не менее важным оказался блок экономических сообщений с Саммита. Ключевой стала дискуссия о предстоящем сворачивании программы QE3 в США, что может сказаться на валютах развивающихся стран. Б.Обама пообещал, что окончание количественного смягчения произойдёт лишь в случае, если экономика будет действительно сильна, а сворачивание в любом случае будет идти плавно. Страны БРИКС, как известно, отчасти в ответ на это планируют создать резервный фонд размером в \$100 млрд.

Кроме того участники G20 высказались за сохранения моратория на ограничения во внешней торговле до 2016 г. Однако с 2008 г., когда такое решение было принято, по данным Еврокомиссии было введено порядка 700 ограничительных мер.

Высказывались намерения относительно принятия мер для вывода денег из оффшоров. Пока принят план по переходу от раскрытия информации о налогоплательщиках с формата “по запросу” к автоматическому режиму. Ничьи интересы, кроме самих оффшоров, здесь не ущемляются, поэтому можно надеяться на достаточно быстрое принятие соответствующих решений. Это одна из немногих реальных мер поддержки экономического роста в мире, которая обсуждалась на Саммите - в остальном развивающимся странам порекомендовали в условиях повышенной турбулентности заниматься реформами: “Здоровая макроэкономическая политика, структурные реформы и жёсткий пруденциальный надзор помогут справиться с ростом волатильности” (вольный перевод отрывка из

коммунике, “Sound macroeconomic policies, structural reforms and strong prudential frameworks will help address an increase in volatility.”).

Разное:

- В минувшую пятницу совет директоров «Новатэка» рекомендовал выплатить промежуточные дивиденды в размере 3,4 руб. за обыкновенную акцию. В целом на дивидендные выплаты будет выделено 10,3 млрд. руб. Чистая прибыль по РСБУ сократилась на 38,1% до 13,17 млрд. руб. по итогам первого полугодия, зато по стандартам МСФО прибыль за аналогичный период выросла на 11,4% до 34,4 млрд. руб. Таким образом, на дивиденды планируется направить 30% чистой прибыли по МСФО. Собрание акционеров рассмотрит вопрос о выплате дивидендов 22 октября.
- “Ведомости” со ссылкой на The wall street journal пишет, что за последние 3 года юань переместился с 17 на 9 место в списке мировых валют по объёму торгов. Объём торгов вырос в 3 раза, до \$120 млрд. в день. Сообщается, что в первую очередь этому помог Банк Китая, который в 2012 г. разрешил местным компаниям принимать платежи в юанях и более свободно совершать обменные операции.
- Блумберг публикует график дня, на котором представлена динамика индекса валютного курса развивающихся рынков, скорректированного на инфляцию. С майского пика на фоне оттока капитала из развивающихся рынков падение составило почти 5%, но по сравнению с историческим средним валюты развивающихся рынков стоят на 11% дороже. Перезапуск денежно-кредитной политики США приведет к дальнейшему снижению курса валют развивающихся рынков.

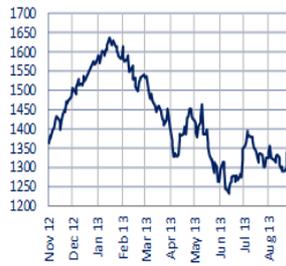


Местное:

- Ходят слухи, что С.Керимов продал крупный пакет акций “Уралкалия” некому банкиру К. из Санкт-Петербурга. Такое сообщение опубликовал на странице в Facebook адвокат А.Добровинский, сообщив, что источник “очень серьёзный”. Если это так, то А.Лукошенко, который до этого отказывался работать с Керимовым, может выпустить гендиректора “Уралкалия” В.Баумгертнера. Президент Белоруссии заявлял ранее, что в таком случае готов будет “сам на своём самолёте его [Баумгертнера] в Москву привезти”.
<http://www.kommersant.ru/doc/2274780>

Конъюнктура:

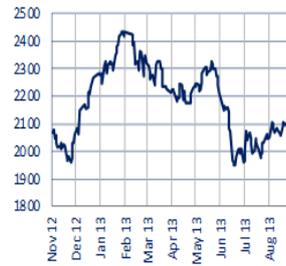
Индекс РТС



S&P 500



Shanghai SE Composite



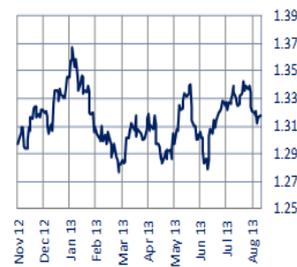
EURO STOXX 600



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.