

## Обзор рынков

Среда, 2 июля 2014

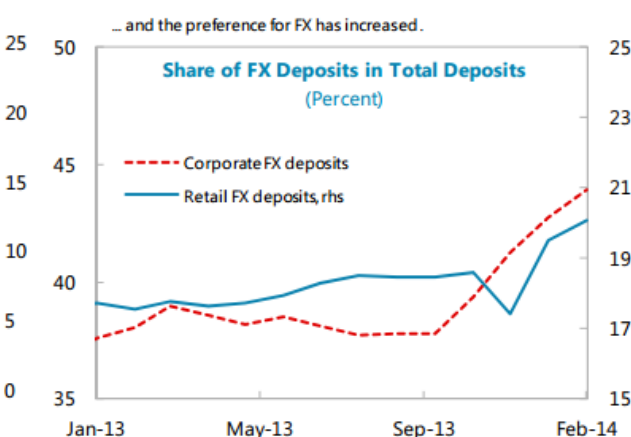
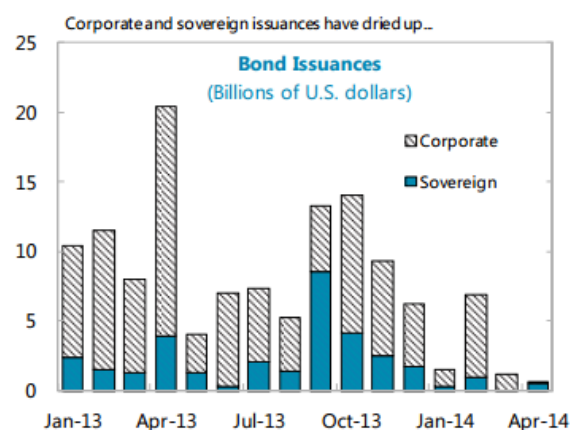
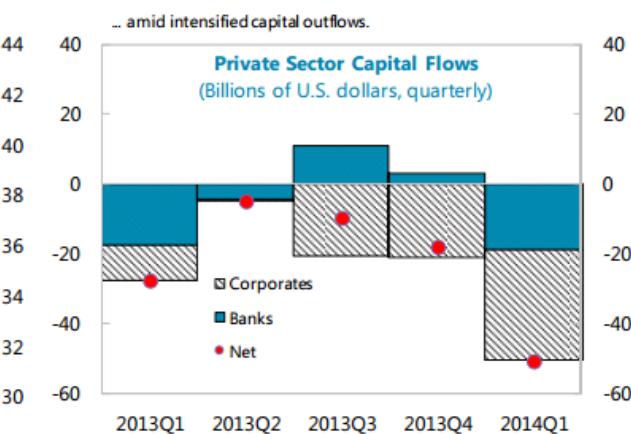
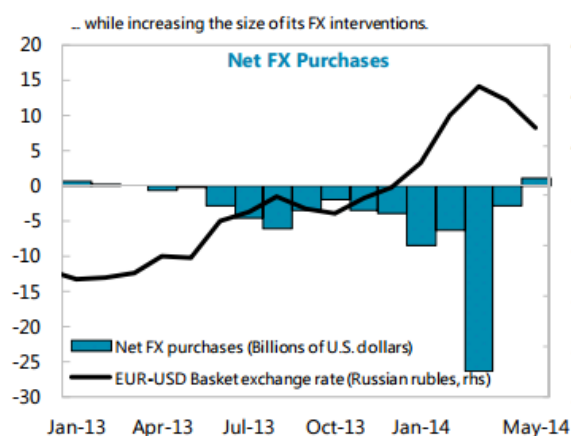
- Американский фондовый рынок продолжает обновлять исторические максимумы

### Комментарий:

Минувшей ночью S&P 500 вырос на 0.7% и установил новый максимум. Движение вверх американских акций продолжается. STOXX Europe 600 вчера поднялся на 0.9%, компенсируя снижение конца июня, рекордов не наблюдается. Российские акции снижались в начале дня до минус 0.8%, но закрылись +0.44%.

Рубль продолжает падать, 34.3/доллар, это +70 копеек за два дня. Мы расцениваем это как нормальную для рубля волатильность, не стоит бить в набат. Формальной причиной давления (но которое, почему-то не сказывается на акциях) можно считать возобновление боевых столкновений на Украине и новые угрозы [санкций](#) против России.

Дата	Руб/долл	%
2.Jul.14	34.36	4.5
2013	32.89	7.7
2012	30.56	-4.9
2011	32.13	5.2
2010	30.54	1.7
2009	30.04	2.2
2008	29.40	19.3
2007	24.64	-6.4
2006	26.33	-8.4
2005	28.74	3.7
2004	27.72	-5.2
2003	29.24	-8.5
2002	31.96	4.8
2001	30.51	8.3
2000	28.16	2.2



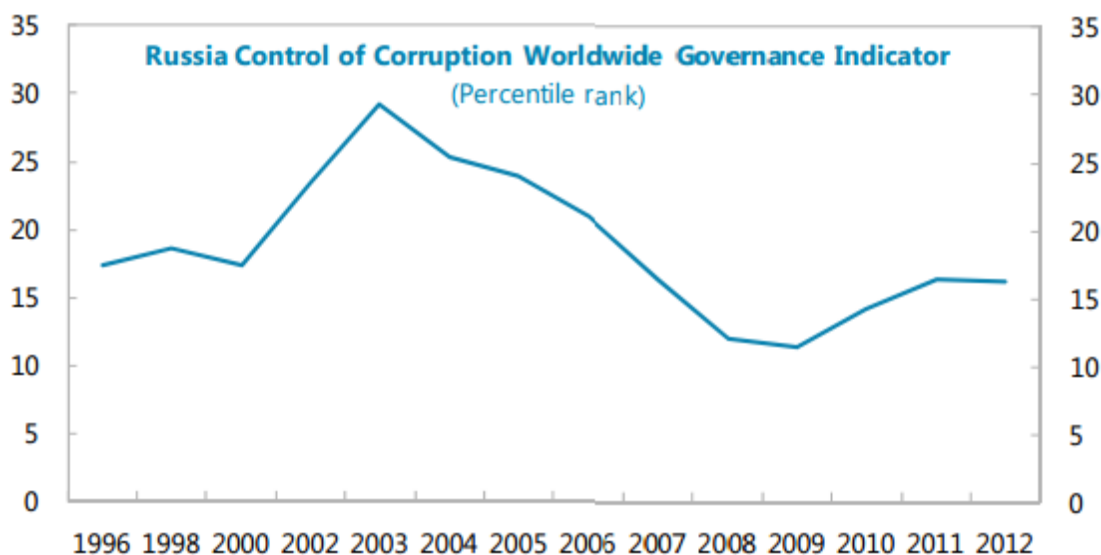
МВФ [вчера опубликовал](#) большой (70+ страниц) доклад об экономике России. В связи с геополитической неопределенностью и конфликта на Украине прогнозируется рост ВВП всего в 0.2% в 2014 году с рисками ухудшения прогноза.

Серия графиков (см. выше) отражает как проводились интервенции, как происходила долларизация депозитов и как “высохло” размещение облигаций банками и компаниями.

В резюме на русском [фонд пишет](#): “Для достижения целевого показателя по инфляции, установленного на 2015 год, в течение следующего года необходимо проводить более жесткую денежно -кредитную политику”. Инфляция ожидается, останется выше 6% в конце года, “учитывая масштабы снижения курса рубля... и временной лаг воздействия мер денежно-кредитной политики”. Для достижения цели в 4.5% фонд считает, что “Банку России следует быть готовым в течение следующего года дополнительно повысить процентные ставки”.

“Для восстановления буферных резервов в последующие годы потребуется дополнительная бюджетная консолидация”, так что МВФ рекомендует России сокращать расходы “для достижения заявленного целевого объема Резервного фонда в 7 от ВВП”.

Также рекомендуется “продолжить реформирование пенсионной системы” и проводить “структурные реформы”, включающие борьбу с коррупцией. Следующий график отражает “процентный ранг” (местоположение в России, выраженное в процентах отсортированных от худших до лучших), составляющий сейчас 19% (т.е. хуже России 19% стран, и лучше - 81%).



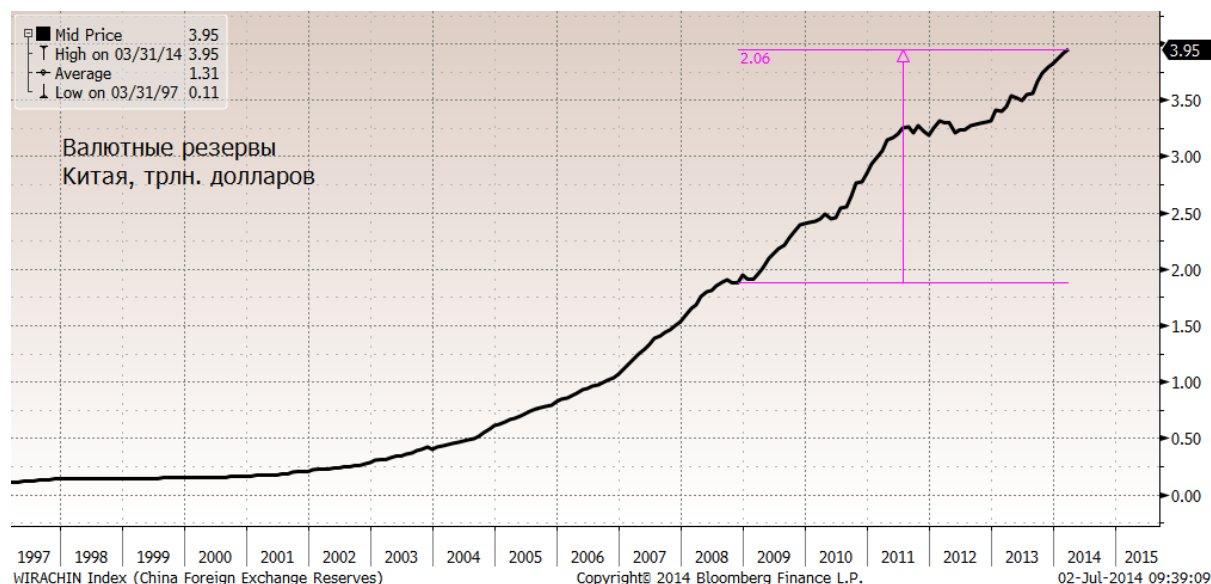
Source: World Bank.

Вчера министр финансов США Дж.Лью заявил, что “новые санкции могут столкнуть экономику РФ в рецессию” и было сообщено, что он собирается обсуждать санкции с китайцами в ходе визита в Пекин 9-10 июня.

Он же вчера заявил, что “По-прежнему требуется укрепление юаня, китайская валюта недооценена, и это то, что негативно сказывается на потребителях в КНР, сокращая их покупательную способность” (цитата Bloomberg/перевод Интерфакс).

“Такую ситуацию нельзя считать справедливой в плане практик торговли, вот почему мы столь упорно настаиваем на решении этого вопроса”. Действительно, Китай продолжает наращивать резервы, которые вот-вот превысят 4 трлн. долларов (см. график). С момента кризиса резервы Китая выросли больше чем на 2 трлн.

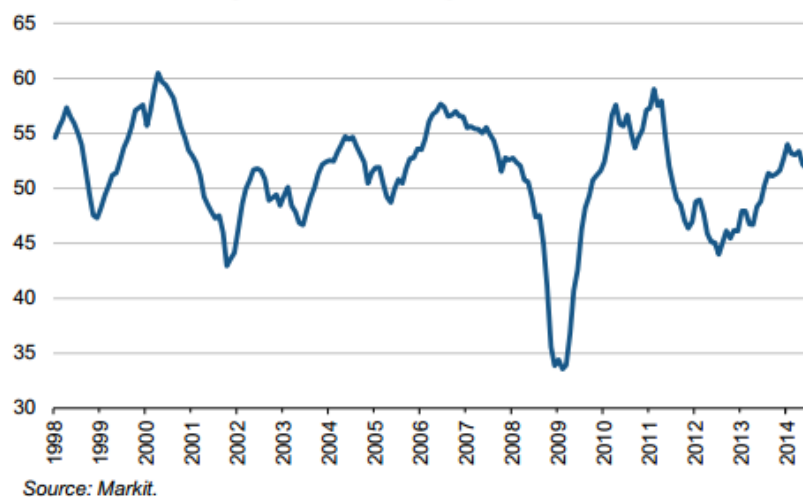
Большая часть из них вложена в доллары, что толкает доллар вверх, а юань - вниз.



Промышленная активность в Ероzone падает, о чем свидетельствуют данные по PMI - 51,8 п. по сравнению с майскими 52,2 п. Ирландия и Испания по итогам месяца оказали наибольшую поддержку промышленности в Еврozone, в то время как Франция и Греция тянут вниз.

### Manufacturing PMI<sup>®</sup> (overall business conditions)

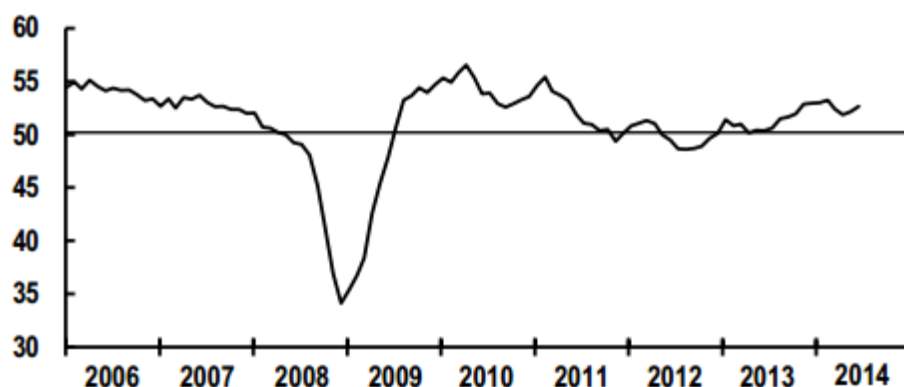
Eurozone Manufacturing PMI, sa, 50 = no change



В мировой промышленности наблюдается улучшение - 52,7 п. в июне. Эти цифры указывают на возможный рост мирового промышленного производства на уровне 4,5%.

## JPMorgan Global Manufacturing PMI

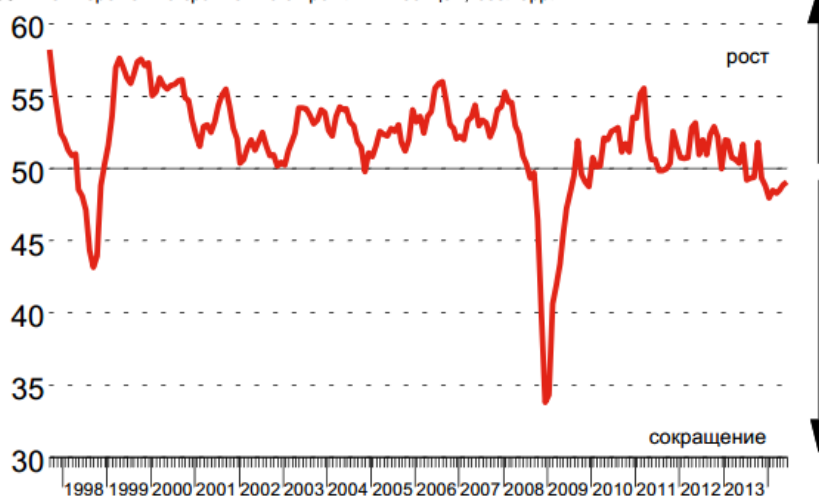
DI, sa



В российской промышленности отмечаются слабые признаки восстановления. Промышленный PMI составил в июне 49,1 п., почти приблизившись к отметке 50 п., разделяющей рост и падение. В комментарии к записке по оценке состояния российских обрабатывающих отраслей связывают слабые данные с последствиями конфликта с Украиной.

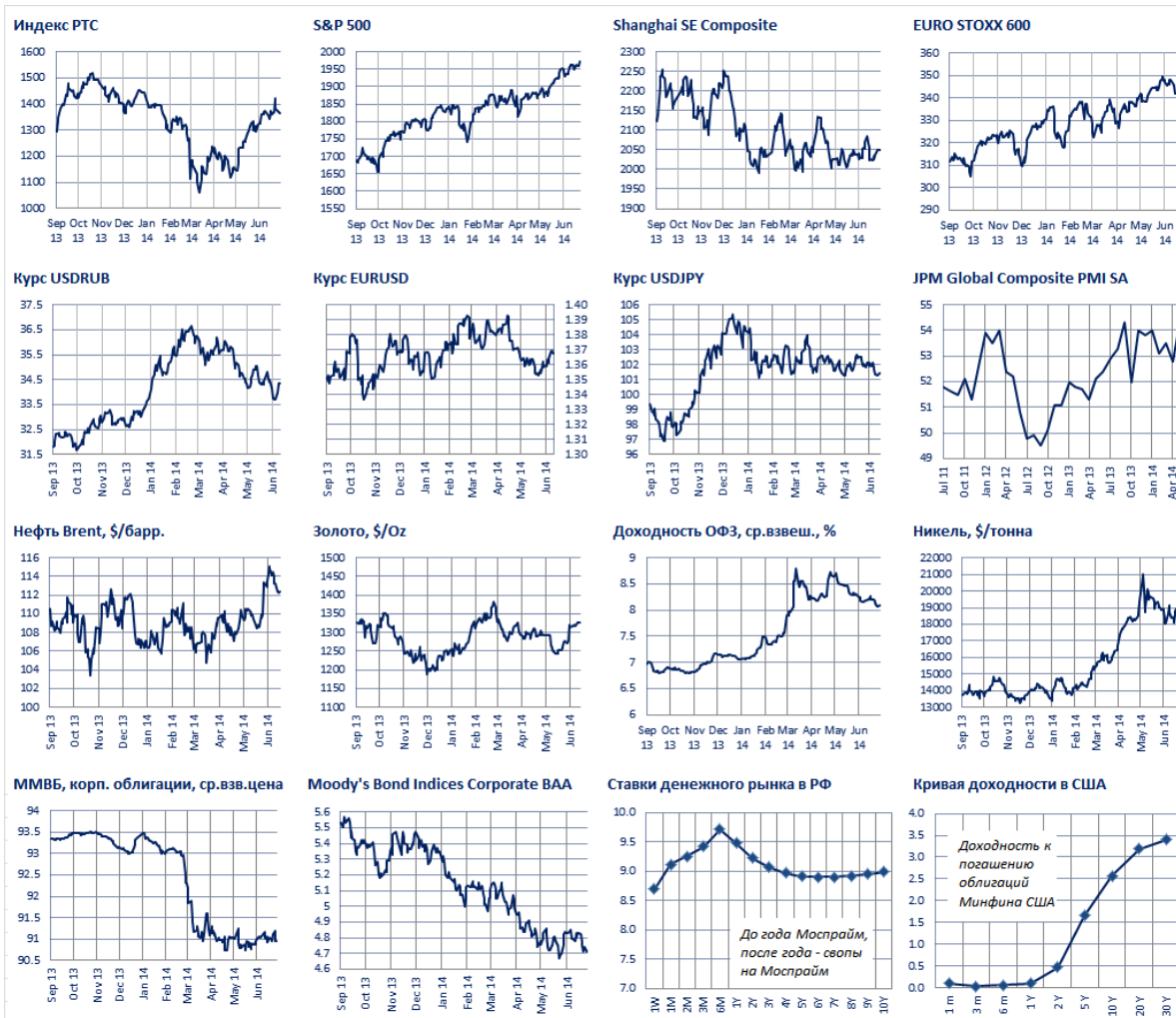
## PMI обрабатывающих отраслей России Банка HSBC

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



Источник: Markit, HSBC.

## 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.