

Обзор рынков

Среда, 23 апреля 2014

- Акции Европы и США растут, на грани установления новых рекордов. Российские активы остаются под слабым давлением.

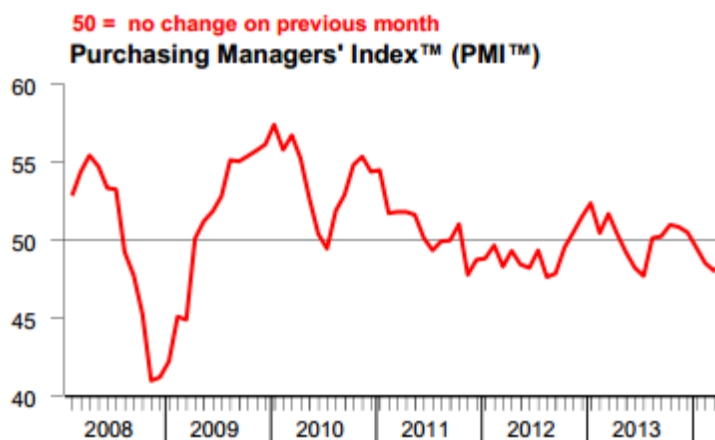
Комментарий:

- Индекс S&P 500 +0.4%, и этому индексу остается совсем немного до того, чтобы вновь штурмовать исторические максимумы (0.6%, если считать по закрытиям).
 - Европа по STOXX 600 +1.4%, остается подняться около полупроцента чтобы начать обновлять пост-кризисные максимумы. Европа вчера первый день торговалась после дополнительных пасхальных выходных пятницы и понедельника, так что рост проходил вдогонку Америки и как реакция на женеvские соглашения
 - Российские активы находились под давлением из-за сохраняющейся конфронтации. Индекс ММВБ упал на 0.7%, рубль вчера отстаивался на уровнях вокруг 35.7/доллар. Это минимумы за с четверга, когда произошло “ралли” на новостях из Женеvы.

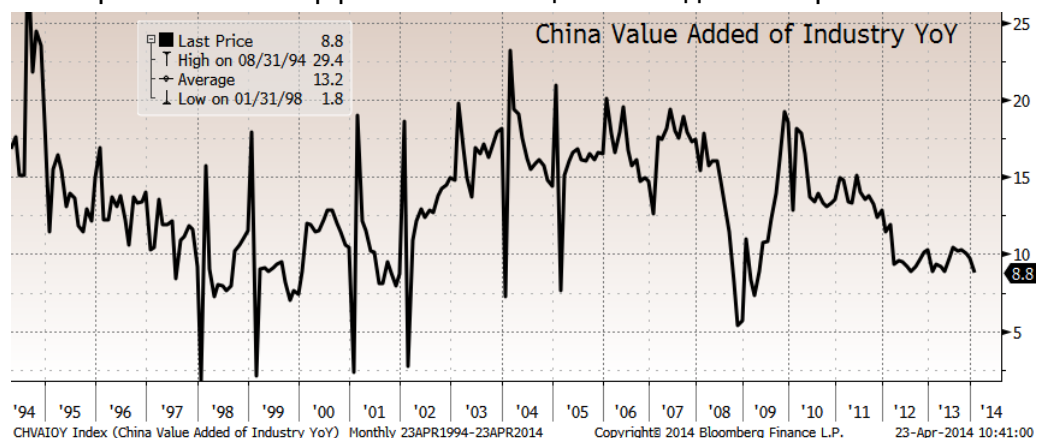
Прибывший вчера в Киев вице-президент США Джо Байден [вновь грозил](#) России изоляцией за поддержку антимайдана, то есть юговостока и требовал отказаться от “гангстерского поведения”. Похоже, что неопределенность с Украиной будет продолжаться вплоть [до выборов 25 мая](#), после чего в стране появится легитимный, с точки зрения России, президент. Большие шансы на избрание Порошенко (у него [максимальный рейтинг - 28%](#)), с которым должен начаться реальный диалог и по поводу юговостока и по экономическим связям с Россией. При этом Киев заявляет, что контр-террористическая операция на юговостоке Украины продолжается. Общий вывод: вряд ли в ближайшее время случится прорыв. Российские активы продолжают стагнировать на текущих уровнях - одни уже достаточно дешевы, но и изоляция России с ограничением ее экспорта вряд ли возможна. Волатильность также сохранится.

Вкратце:

- Сегодня HSBC и Markit Economics [опубликовали](#) промежуточную (по неполным данным) оценку “Flash China Manufacturing PMI” (Purchasing Managers’ Index) за апрель. Она составила 48.3 против 48.0 в марте, но это максимум за последние два месяца. Это говорит о продолжения сокращения в промышленности. Субиндексы говорят о сокращении по всем фронтам - внутреннего и внешнего спроса, увольнению и

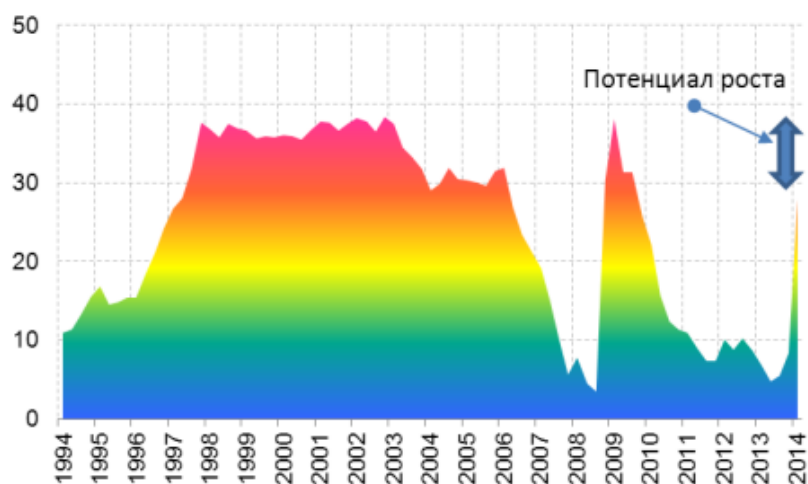


слабом дефляционном давлении. Цифры сокращения противоречат официальным данным по промышленности, которая показала в марте рост +8.8% по сравнению с мартом прошлого года. Также напомним, что 2 апреля Госсовет Китая принял стимуляционный пакет, предполагающий строительство железных дорог, снижение некоторых налогов. Эффект от него еще только должен проявиться.



- Опубликован свежий [“Комментарий по бизнесе и государстве”](#) “Центра развития” ВШЭ, в котором содержится статья С. Пухова об оценке платежного баланса. В нем есть оценка объема наличной валюты на руках у населения, позволяющей оценить насколько глубоко может упасть рубль и где он сейчас находится, в сравнительном смысле. Согласно этим оценкам населения купило в 1-м квартале 20 млрд. наличной валюты. *“Повторяется ситуация конца 2008 г., когда в третьем квартале объем наличной валюты на руках у населения увеличился на 27 млрд. долл. и еще на 8 млрд. долл. в следующем квартале. Всего же у населения в тот период было аккумулировано наличной валюты на общую сумму порядка 40 млрд. долл. ..., т.е. примерно столько же, сколько было после кризиса 1998 г. В этой связи мы ожидаем, что до конца года население купит наличной валюты не более чем на 10 млрд. долл.”* Итак, по мнению Пухова, приступ бегства капитала прошел примерно на 2/3, но давление еще может продолжиться. Мы не так категоричны, паника населения будет связана с развитием крымской истории.

Рис. 3.6. Объем наличной валюты на руках у населения, млрд. долл.



Источник: CEIC Data, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

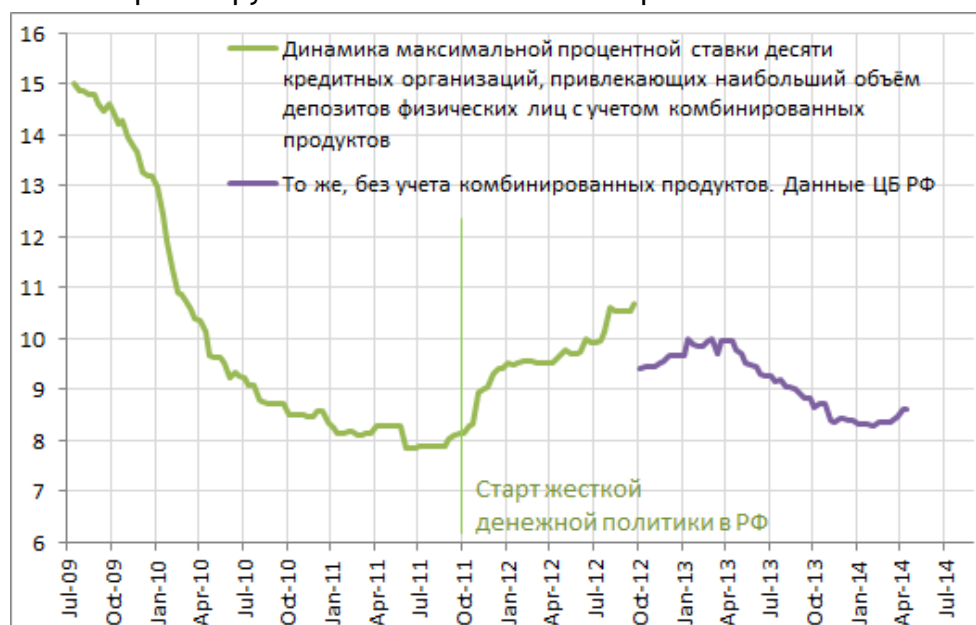
- В этом же источнике [содержится](#) следующий вердикт российской экономике в марте в ответ на крымскую историю: “Статистика по основным макропоказателям за март 2014 г. оказалась если не позитивной, то уж точно не провальной. Стабильное состояние добывающих и обрабатывающих производств было поддержано повышенным спросом на товары со стороны населения. С другой стороны, сохраняется крайне слабый инвестиционный спрос.” С этим мы согласимся. Обвала нет, есть стагнация.

Таблица 2.1. Динамика базовых видов экономической деятельности и инвестиций в основной капитал (прирост к предыдущему месяцу, сезонность устранена), в %

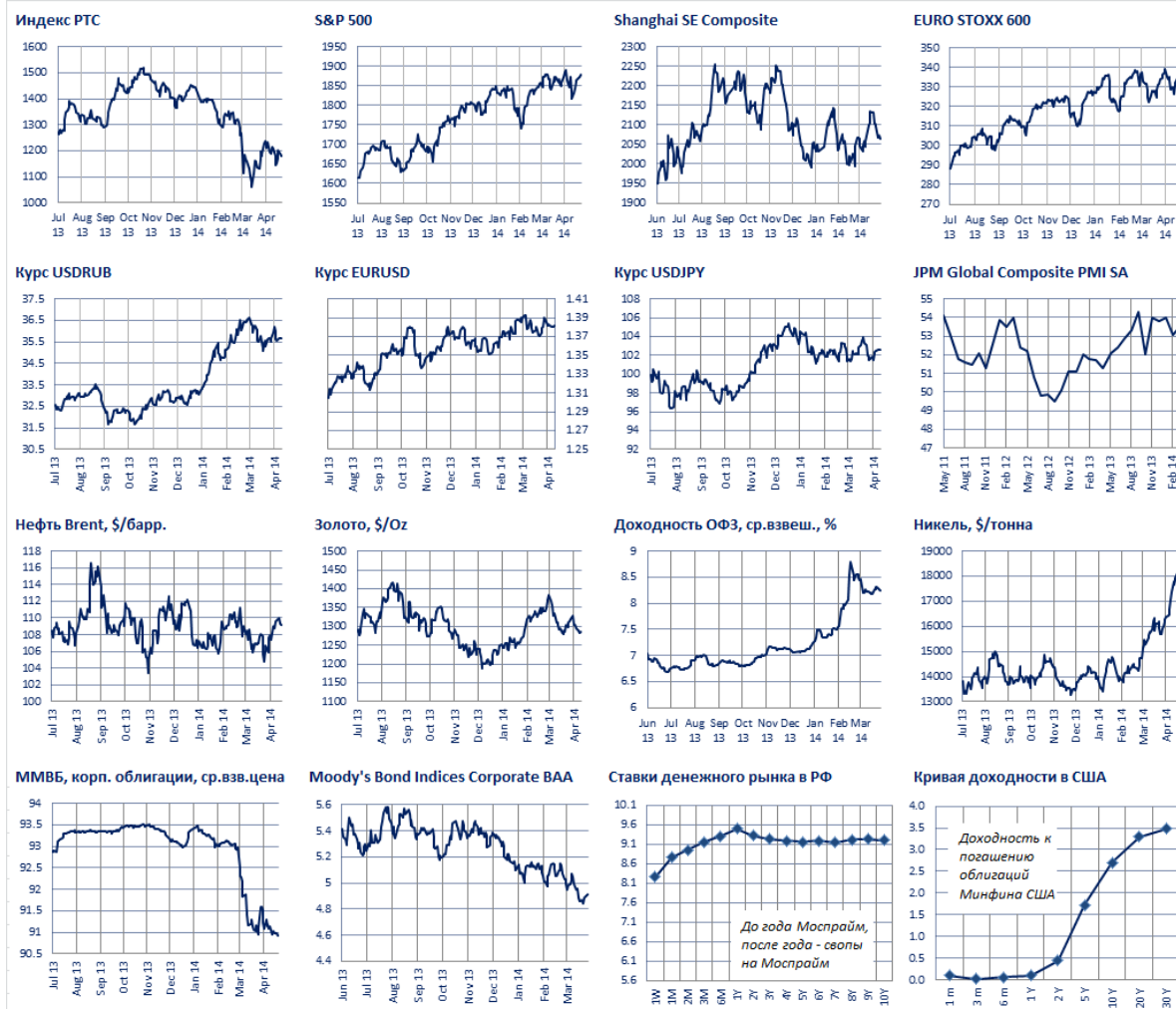
	2013 г.			2014 г.			6 мес. к 6 мес. годом ранее	Состояние
	Окт	Ноя	Дек	Янв	Фев	Мар		
Промышленное производство (Росстат)	0,2	1,0	-1,1	-1,0	0,8	0,2	1,3	стагнация
Промышленное производство (ЦР)	0,6	0,0	-0,8	-0,4	0,7	-0,4	1,3	стагнация
Добыча полезных ископаемых	0,0	0,1	0,2	-0,4	0,0	0,0	1,3	стагнация
Обрабатывающие производства	1,0	1,3	-1,0	-1,4	0	0,3	2,4	слабый рост
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	0,3	-7,0	-3,4	6,0	3,1	-5,4	-4,6	падение
Строительство	-1,0	3,5	-2,8	-2,5	3,1	-0,8	-2,8	слабое падение
Грузооборот	1,5	-3,3	2,1	-0,1	-2,0	-0,8	2,4	слабый рост
Оптовая торговля	0,9	2,6	0,2	-7,2	0,5	н/д	0,1	стагнация
Розничная торговля	0,3	0,4	0,3	0,2	0,6	0,4	3,6	рост
Платные услуги населению	0,0	-0,1	-0,1	0,2	-0,2	0,1	0,9	стагнация
Базовые отрасли, без с/х	0,5	0,8	-0,1	-1,9	0,3	0,0	1,1	стагнация
Справочно: инвестиции	1,2	0,5	0,1	-7,6	3,7	-0,9	-1,0	стагнация

Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

- Центробанк опубликовал итоги [мониторинга](#) ставок депозитов 10 крупнейших банков по привлечению средств физлиц за вторую декаду апреля. Ставки растут, но пока не слишком активно, которые с минимума февраля они поднялись на 0.35%. Очевидно, банки воспринимают повышение ключевой ставки как временное, что пока не транслируется в повышение ставок привлечения.



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.