

Финансовые рынки. Среда, 24 сентября 2014

- ЕС [собирается](#) пересматривать санкции к РФ в случае сохранения мира на Украине 30 сентября. Об этом сообщил Коммерсант со ссылкой на источники в Брюсселе. Речь о снятии всех санкций не идет. РФ также может отказаться от “контр-санкций” в ответ.
- Цены на нефть остаются под [давлением](#), Brent на 96.5/баррель, в ближайшие дни может показать новый локальный минимум.
- Вчера был [опубликован](#) предварительный композитный PMI Еврозоны за сентябрь, говорящий о продолжении замедления экономики.
- Зато предварительный промышленный PMI США сентября [бьет рекорды](#), максимум за 2.5 года.
- Мосгорсуд сегодня рассмотрит жалобу В.Евтушенкова, оспаривающую домашний арест.
- Минфин РФ сегодня впервые за 3 месяца попытается разместить ОФЗ на 10 млрд. рублей с гашением в 2023 году.

Кратко:

Вчера мировые рынки акций снижались. STOXX Europe 600 потерял 1.4%, худший дневной результат с июля. Американский Standard & Poor's 500 упал на минус 0.6%. Причиной можно считать публикацию предварительного отчета по PMI Еврозоны за сентябрь, из которых следует, что экономика Европы продолжает скатываться к стагнации. Возникает угроза третьей по счету рецессии с 2008 года (см. график).

Markit PMI and eurozone economic growth

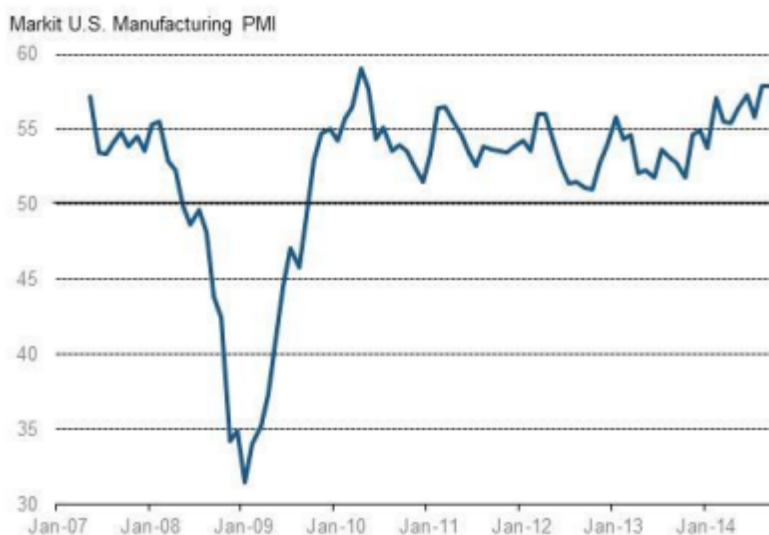


Между тем, индекс ММВБ вчера вырос на 1.2%, чему, возможно, поспособствовали сообщения о том, что Европа может снять некоторые санкции с России. Как следует из [статьи Коммерсанта](#), 30 сентября еврокомиссары должны получить отчет о том, как происходит прекращение огня. После этого они начнут думать, снимать ли санкции, и если начнут этот процесс, он не будет слишком быстрым. В понимании

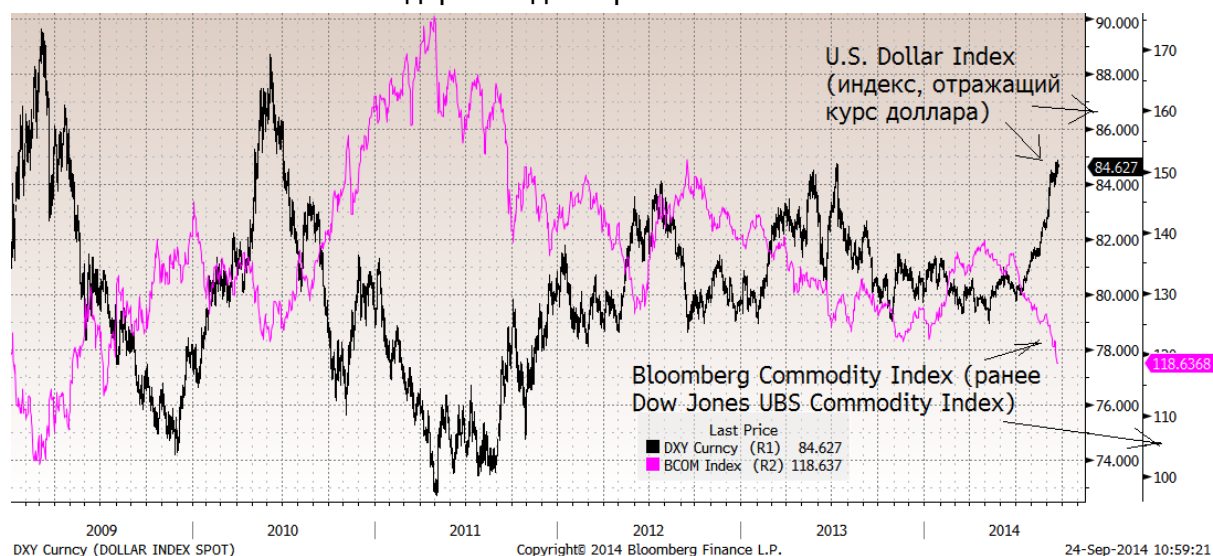
Евросоюза, санкции делятся на два вида, за присоединение/аннексию Крыма и за войну на Украине. Крымские санкции останутся без изменений. Другое дело, что более значимые “секторальные” связаны с конфликтом на Донбассе.

Промышленность США развивается самыми высокими темпами со времен посткризисного восстановления экономики. Промежуточная оценка PMI указывает на потенциальные темпы роста ВВП в районе 3-4% годовых по итогам 2014 г. Наблюдаются признаки улучшения на рынке труда, что является одним из основных драйвером экономического роста (см. график).

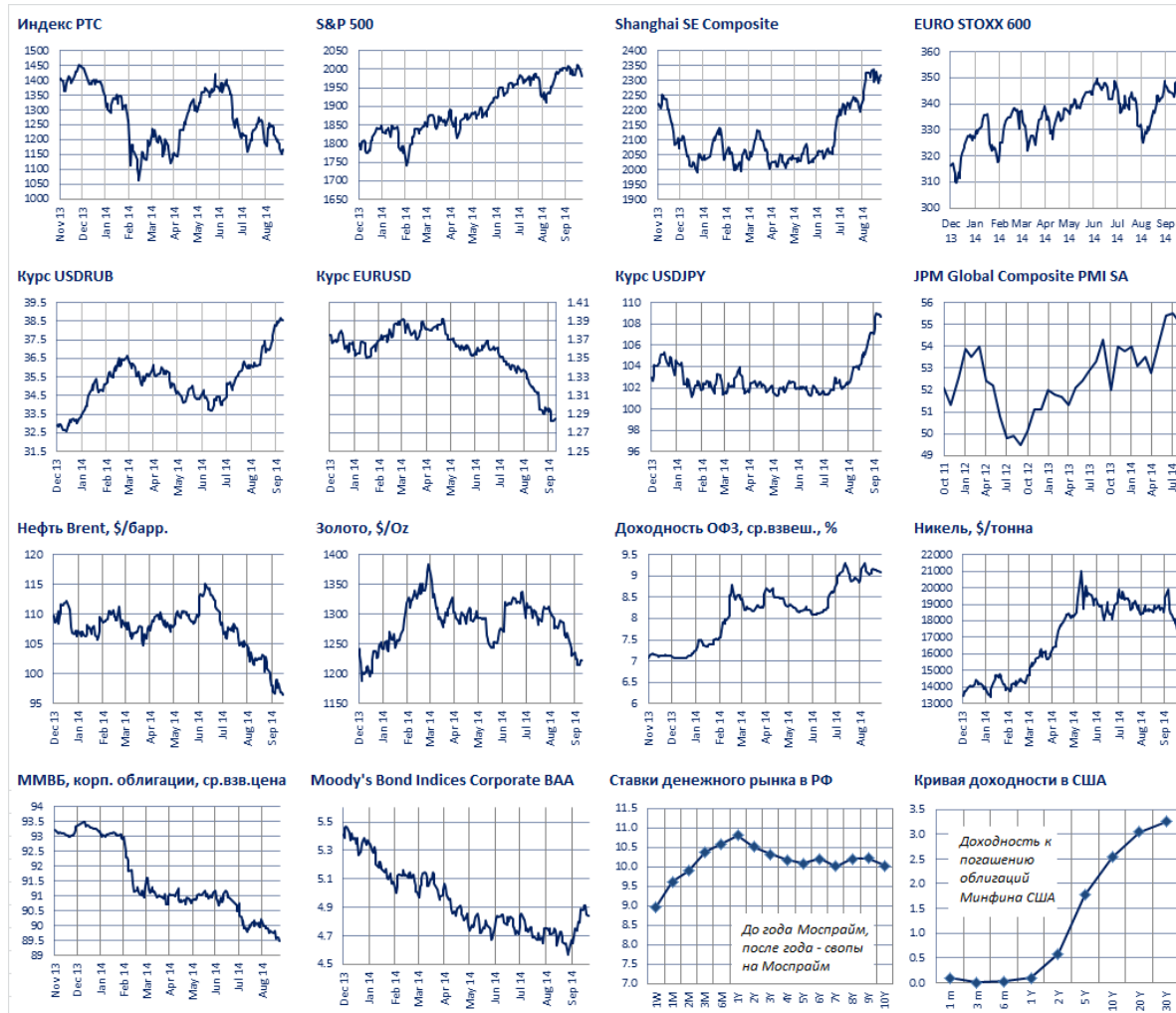
Markit U.S. Manufacturing PMI (seasonally adjusted)



Сообщения об отличном состоянии экономики США означают скорое ужесточение денежной политики и привели к росту курса доллара (см. график ниже, черная линия, спотовый номинальный индекс, отражающий курса доллара в мире). Обратная сторона роста курса доллара - снижение цен сырьевых рынков, которые по индексу Bloomberg Commodity (розовая линия) находятся на минимуме с 2009 года. Низкий курс рубля (вчера почти не изменился, сейчас на 38.6/доллар) объясняется в том числе и относительно дорогим долларом.



Графики:



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.