

Финансовые рынки. Пятница, 24 октября 2014

- Вчера на лентах новостей появились спекуляции, что S&P снизит рейтинг РФ до “джанка” (текущий: BBB-). Аналитики БКС считают, что это будет “катастрофой”.
- Рубль активно падает. Вчера верхняя граница бивалютной корзины вчера, похоже, изменилась 46.35->46,70. Движение в 35 коп. означает интервенции порядка 35 коп./5 коп. *350 млн. долл. = 2.45 млрд.долл.
А с начала активных интервенций в октябре ЦБ РФ продал порядка 16.7 млрд. долларов.
- Меркель вчера заявила, что лидеры ЕС не видят оснований для отмены санкций к РФ. Она ссылается на отсутствие прекращения огня и на то, что нет прогресса в проведении выборов в Донецкой и Луганской областях.

Индекс РТС вчера упал на 1.1%, это самое низкое закрытие с осени 2009 года. Рубль допал до 41.77 к доллару и 52.8 к евро. Цены на нефть сохраняют стабильно низкие уровни, Brent на 86.2/баррель.

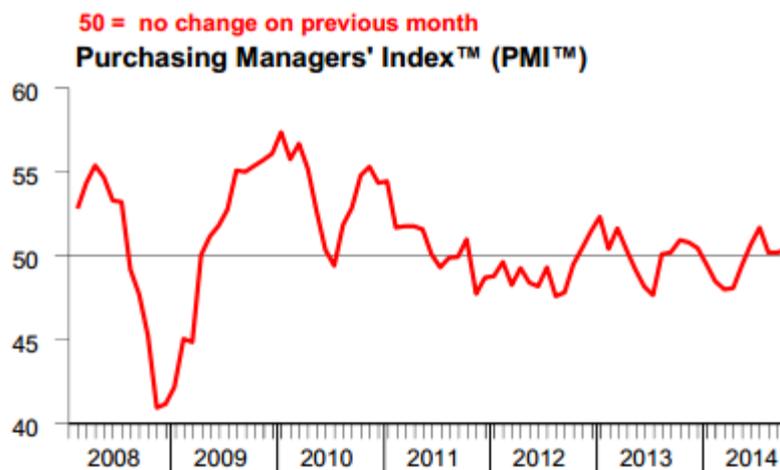
При этом на мировых финансовых рынках дела идут неплохо. S&P 500 вчера поднялся на 1.2%, продолжая корректироваться вверх после завала сентября-октября. Также продолжается положительная коррекция в STOXX Europe 600, +0.7% вчера, лучшее закрытие за последние 2.5 недели.

Аналитики БКС ассоциируют снижение рейтинга до “мусорного” с началом распродаж в акциях и облигациях, что приведет к обвалу на рынках. Во-первых, на рынке есть консенсус, что S&P сохранит текущий рейтинг. Во-вторых, иностранные инвесторы начали избавляться от российских активов еще с весны.

В Минэкономразвитии и БР считают, что сейчас инфляция нащупала пик, после чего начнет постепенно снижаться, и в 2015 году мы увидим нисходящий тренд. МЭР сохраняет свои прогнозы по инфляции на уровне 7,5% по итогам года. Такие прогнозы выглядят весьма оптимистично. По данным, например, ФБК, инфляция по итогам 2014 г. может превысить 9%, а в 2015 новой нормой будут двузначные цифры.

Традиционно в третьей декаде месяца выкладываем с сайта markiteconomics.com промежуточные версии промышленных и композитных PMI.

- Первая ласточка - промышленная активность в крупнейшей экономике мира (по последним данным МВФ) - Китае. Согласно опросным данным (предварительным, обработано 85-90% анкет), промышленный индикатор PMI в октябре слегка подрос, составив 50,4 п. против 50,2 в



сентябре. Но несмотря на признаки улучшения в промышленности, на экономику в целом оказывает давление слабеющий спрос. Экономический рост Китая в 3-м квартале составил 7,3%, что оказалось минимальным значением за последние 5 лет. Главный драйвер экономического роста китайской экономики, экспорт, сохраняет доминирующие позиции над внутренним спросом, но на фоне ослабления остальных экономик мира он вынужден снижаться. Однако правительство активно проводит стимулирующую политику, что приносит свои плоды, в частности, наблюдаем более активный рост промышленного производства и замедление темпов продаж недвижимости.

- Вслед за промышленным PMI в Китае были опубликованы промежуточные оценки деловой активности в экономиках Еврозоны. Композитный индикатор PMI в Еврозоне неожиданно вырос в октябре до 52,2 п. против сентябрьских 52 п. Данные цифры указывают на предполагаемый рост

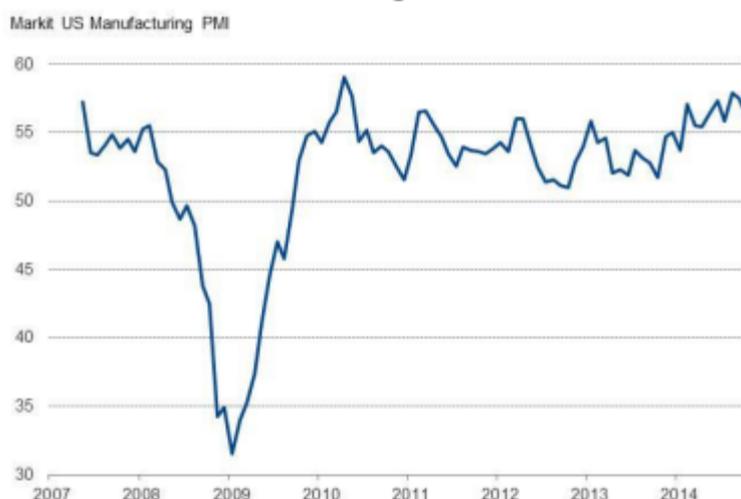
ВВП в третьем квартале на уровне 0,25% QoQ. На первый взгляд кажется, что экономика Еврозоны восстановилась и сохраняет устойчивость, однако не следует исключать возможности нового спада и рецессии в экономике Еврозоны. Рост является настолько вялым, что все больше компаний вынуждены сокращать персонал и снижать цены, чтобы уменьшить издержки, а также поддержать продажи, указывается в комментарии к записке.

- После ростовых индикаторов в Еврозоне и Китае “ложку дегтя” добавит американская экономика. Деловая активность в обрабатывающих отраслях упала в октябре до 56,2 по сравнению с 57,5 п. в прошлом месяце. Причина - падение экспорта.

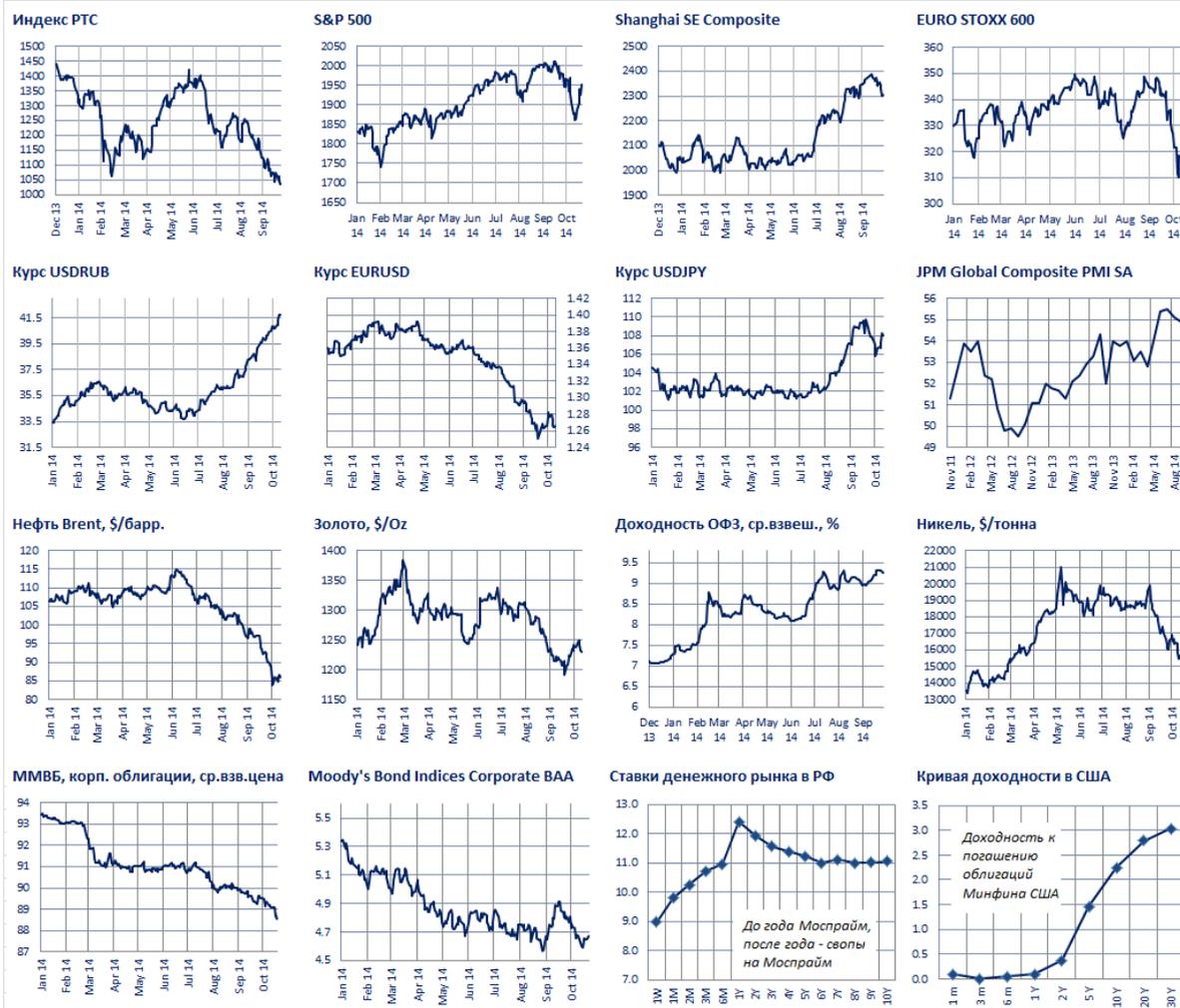
Eurozone economic growth and the PMI



Markit U.S. Manufacturing PMI (seasonally adjusted)



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.