



Обзор рынков Понедельник, 26 октября 2015

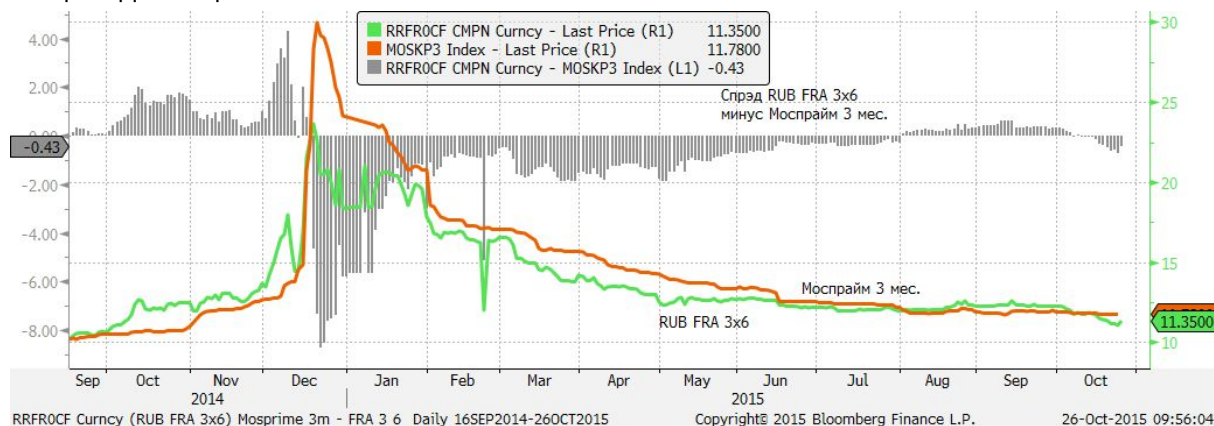
- Основные индексы акций мира достигли уровней двухмесячной давности. Напомним, что в 20-х числах августа случился общий обвал, похоже, связанный с лопнувшим пузырем в Китае и ожиданиями роста ставки ФРС. Теперь он отыгран обратно. В Китае в пятницу были снижены ставки на 0.25%, бенчмарк годового депозита стал 1.5%, годового прайм-кредита 4,35%.

S&P 500 в пятницу поднялся на 1.1% и вышел в плюс в 2015 году. STOXX Europe 600 вырос на 2% и показывает +10.1% с конца 2014 г..



Shanghai Composite сегодня растет, +1.1% на сообщениях, о новых стимулирующих мерах в стране. Этот индекс уже вырос на 17% с минимумов этого года, показанных 26 августа.

- Индекс ММВБ в пятницу +0.8%, РТС +1.4%. Рубль на 62.4/доллар, Brent стабилен 48.1 долл./барр. В пятницу Baker Hughes опубликовал число работающих станков в США (Rotary Rig Count), за неделю оно упало на 1 до 594. Новый минимум с 2010 г. .
- В эту пятницу Банк России будет решать вопрос монетарной политики, и растут ожидания снижения ставки. Предположительно ставка будет понижена на 50 б.п. и до конца года - еще на 50 б.п.



Об этом говорят отчасти котировки FRA 3x6. Суть этих контрактов (соглашений по форвардным ставкам) заключается в обмене плавающей ставки Моспрайм на фиксированную. Цены этих контрактов определяются безарбитражными условиями и, по сути, форвардными ставками кривой доходности. Но вся кривая отражает ожидания.

Как видно из столбикового графика, отражающего разницу между текущим значением Мосспрайм на 3 мес. и FRA 3х6 ожидания снижения ставки появились в октябре, после паузы августа-сентября.

- О том, что ставки будут снижены также говорят ожидания и рост облигаций. Таблица ожиданий ниже отсортирована по 4 кв. 2015, где Дойче банк дает наиболее оптимистический прогноз по снижению ставки на 200 б.п. до конца года.

Enter #<G0> to view analyst forecast, <Menu> to Return

99 Chart Analysts		99 Forecast Histogram		Bond Yield Forecasts: Analysts						
Russia Key Rate				Q4 15	Q1 16	Q2 16	Q3 16	Q4 16	Q1 17	
Market Yield	11.00	Bloomberg Wgt Avg		10.40	9.55	8.90	8.30	7.75	7.75	
		Median Forecast		10.50	9.50	8.88	8.50	8.00	7.75	
		Average Forecast		10.40	9.55	8.85	8.23	7.73	7.75	
		High Forecast		11.00	11.00	11.00	10.00	10.00	7.75	
		Low Forecast		9.00	8.00	7.00	6.00	6.00	7.75	
Recent Updates		Responses		30	25	24	21	23	1	
A. Arkhipov		Sep. Survey Median		10.50	9.50	8.88	8.25	8.00		
G. Tresca		Aug. Survey Median		10.00	9.00	8.50	8.00	7.50		
P. Hammarlund		Change in Medians		0.50	0.50	0.38	0.25	0.50		
A. Shal										
Firm Name		Analyst	As of	Q4 15	Q1 16	Q2 16	Q3 16	Q4 16	Q1 17	
1) Deutsche Bank AG		Y. Lissovolik	10/02	9.00	8.50	8.50				
2) IHS Global Insight Inc		C. Movit	09/24	9.50	9.00	8.75	8.00	7.50		
3) Credit Agricole SA		G. Tresca	10/21	10.00	9.00	8.50	8.50	8.50		
4) Skandinaviska Enskilda Banken AB		P. Hammarlund	10/19	10.00	9.00	8.00	7.00	6.00		
5) Societe Generale SA		E. Koshelev	10/01	10.00	9.00	8.00	7.50			
6) Nomura Securities Co Ltd		P. Attard Montalto	09/24	10.00				7.50		
7) Informa PLC		C. Shiells	09/24	10.00	9.50	8.50	8.00	7.75		
8) Danske Bank A/S		V. Miklashevsky	09/24	10.00	9.00	8.00	7.00	7.00		
9) Goldman Sachs Group Inc/The		A. Matheny	09/24	10.00	8.00	7.00	6.00	6.00		
10) Bank Saint-Petersburg RUREPO Rates ON		O. Lapshina	09/24	10.00	9.50	9.00	8.50	7.00		
Australia 61 2 5777 8000 Brazil 5511 2355 5000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 65 5204 1210 Hong Kong 852 2577 6000 Japan 81 3 3201 8500 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2015 Bloomberg Finance L.P. All Rights Reserved. Bloomberg L.P. is a registered trademark of Bloomberg Finance L.P. Bloomberg is a registered trademark of Bloomberg Finance L.P. Bloomberg L.P. is not responsible for the content of this page. Bloomberg L.P. is not responsible for the content of										

9% - это, пожалуй, чрезмерный оптимизм, хотя желали бы этого. Высокие ставки, по нашему мнению, являются основной причиной глубины спада и слабости экономики. Высокие ставки были нужны на рубеже 2014/2015 чтобы остановить бегство от рубля. Но сейчас баланс слабости экономики и угрозы инфляции явно сместился в обратную сторону.

Условная граница ключевой ставки - 10%. Если она опустится ниже, то денежная политика не будет настолько жесткой. Напомним, что в начале 2014 г. т.е. до всех околокрымских событий, ключевая ставка была 5.5%.



- В пятницу началась публикация промежуточных оценок деловой активности PMI, полученной при неполной обработке анкет. В начале месяца выходят уже окончательные данные по PMI в секторе, услуг, промышленности и композитные. Индикаторы отражают настроения бизнеса. [В еврозоне PMI](#) увеличился в октябре неожиданно для аналитиков до 54.0. Напомним, что водораздел в 50.0 п. отделяет рост от падения. Цифры PMI предполагают, что рост ВВП может составить 0,4% QoQ или 1,5% в годовом выражении по итогам 2015 г. Сочетание относительно слабого

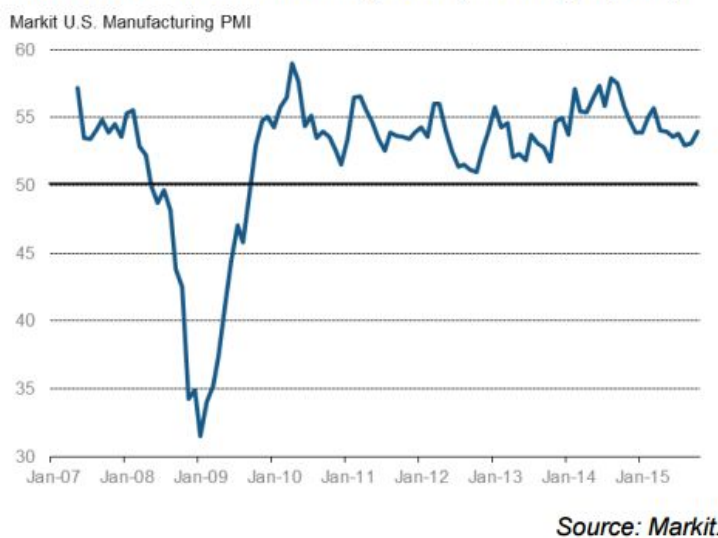
роста и дефляции сигнализирует о том, что ЕЦБ будет наращивать свою программу QE в декабре.

Markit Eurozone PMI and GDP



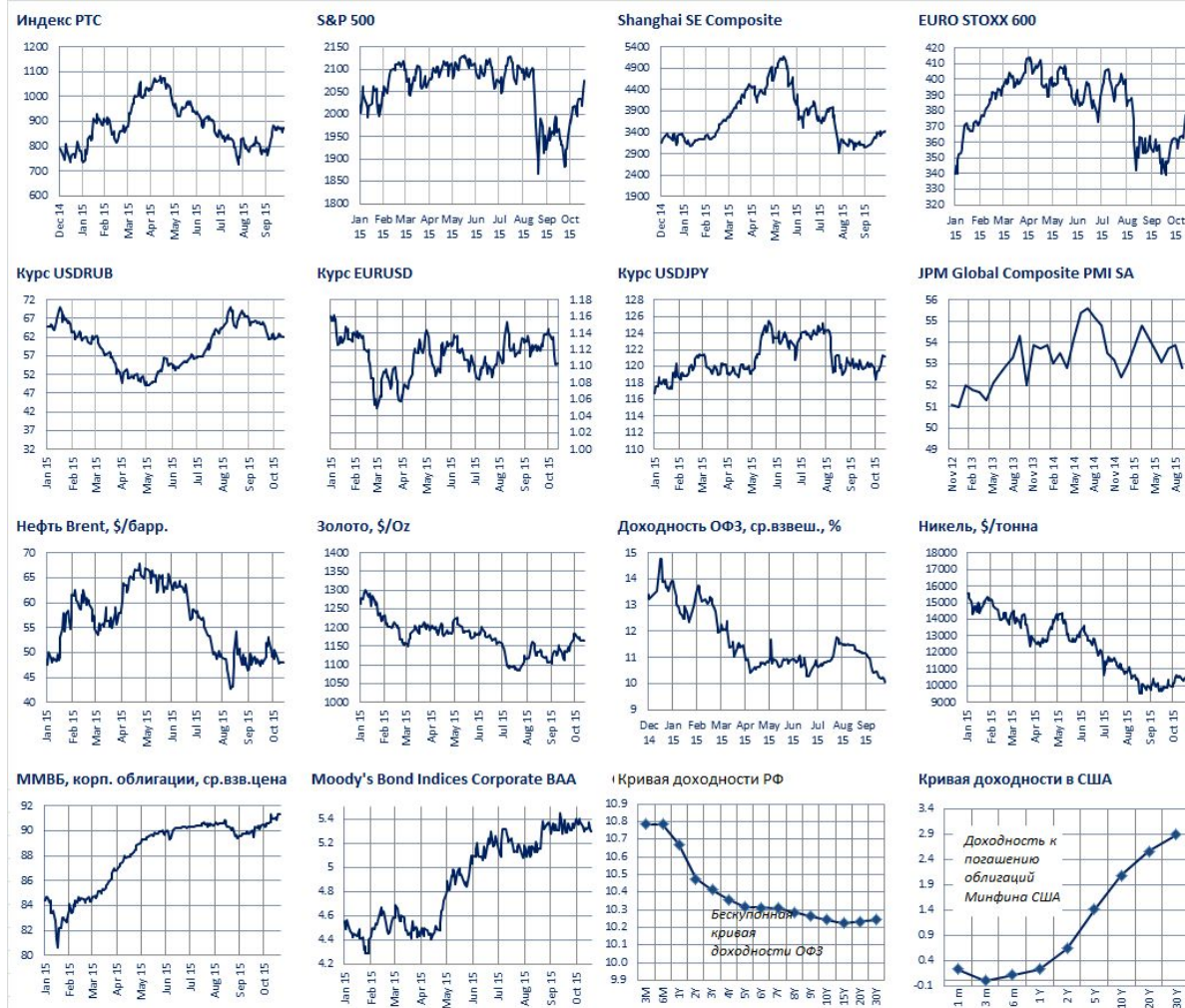
Промежуточный индикатор PMI по США в октябре демонстрирует сигналы ускорения развития в промышленности. Промышленный PMI растет. Судя по оценкам индикатора, рост ВВП в 2015 г. может составить 2,2% годовых. Тем не менее, опасения относительно сильного доллара, слабого экспорта и снижения нефтяных котировок указывают на то, что настроения бизнеса и рост занятости остаются слабее, чем год назад.

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.