

Обзор рынков

Четверг, 3 июля 2014

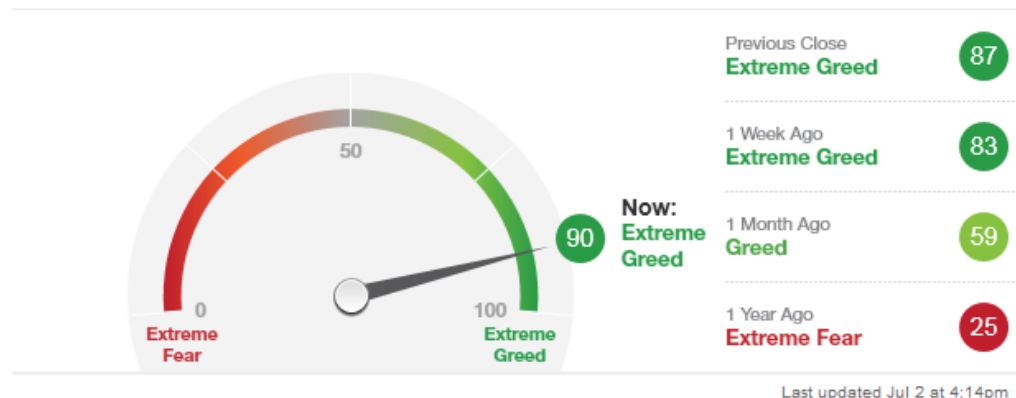
- Вчера в Берлине был [согласован](#) очередной [пакет мер](#) по урегулированию ситуации на Украине. [Предстоит](#) новое прекращение огня, Россия пустит украинцев и ОБСЕ на свою границу.
- Российские акции неожиданно выросли, ММВБ +2%, особых причин не видим.

Комментарий:

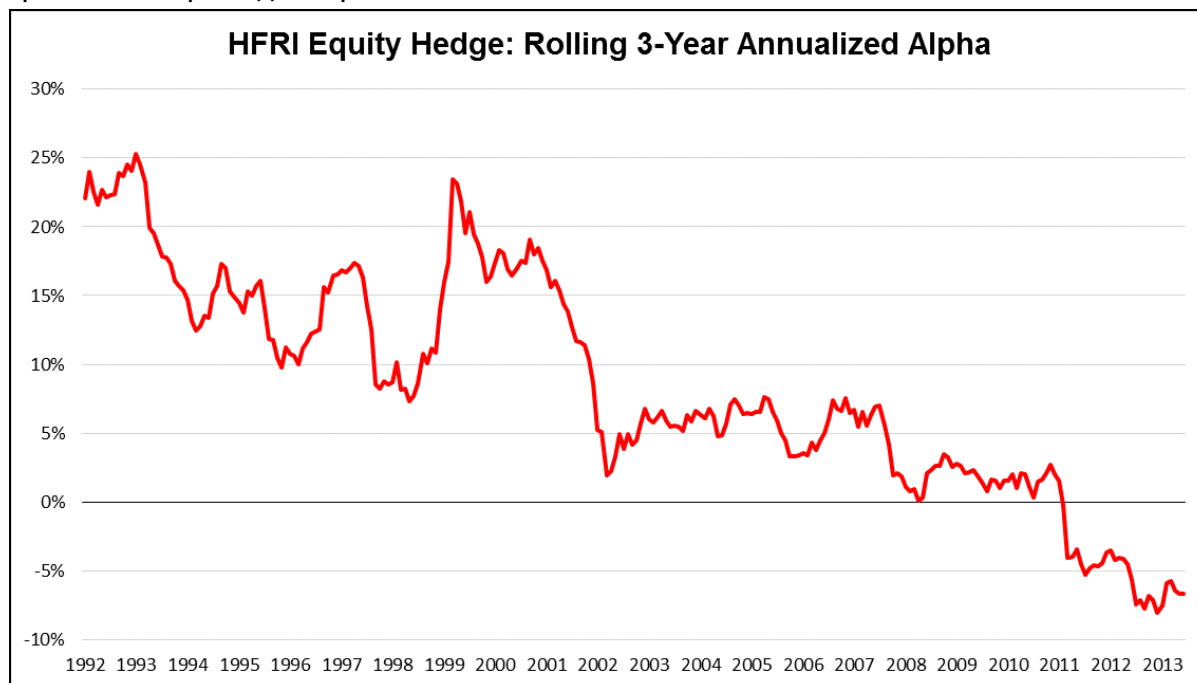
За среду мировые акции изменились незначительно. S&P 500 +0.07%, STOXX Europe 600 +0.2%. Индекс ММВБ показал неожиданный рост на 2.1%, превысив 1500 пунктов и вышел в плюс по году (вчераешнее закрытие 1514 п., конец 2013 - 1504 п.). В долларовом выражении российские акции по 2014 остаются в минусе (-3.6%), см. таблицу ниже, все изменения индексов в долларах. Рубль сделал попытку укрепиться, доходил до 34.15/доллар, но вернулся к уровню вторника - около 34.3/доллар.

Страна	Индекс	Тек.год
Италия	FTSE MIB INDEX	13.1
Норвегия	OBX STOCK INDEX	11.6
Испания	IBEX 35 INDEX	10.0
Бразилия	BRAZIL IBOVESPA INDEX	9.6
США	S&P 500 INDEX	6.8
Греция	Athex Composite Share Pr	6.3
Великобритания	FTSE 100 INDEX	4.6
Казахстан	Kazakhstan KASE Stock Ex	4.6
Ю.Корея	KOSPI INDEX	4.5
Португалия	PSI 20 INDEX	4.1
Евросоюз	BLOOMBERG EUROPEAN 500	4.0
Германия	DAX INDEX	2.6
Франция	CAC 40 INDEX	2.4
Мексика	MEXICO IPC INDEX	2.2
Япония	NIKKEI 225	-2.8
Гонконг	HANG SENG CHINA ENT INDX	-3.3
Россия	RUSSIAN RTS INDEX \$	-3.6
Китай	SHANGHAI SE COMPOSITE	-5.1
Венгрия	BUDAPEST STOCK EXCH INDX	-6.1
Украина	Ukrainian Equities Index	-6.8
Венесуэла	VENEZUELA STOCK MKT INDX	-22.3

Мировые рынки остаются в положительной фазе, что должно быть связано с оптимизмом относительно экономики и ростом американских “рискованных активов” (акций). [Индикатор жадности и страха CNN](#) на указывает на “экстремальную жадность”. Потому ждем продолжения роста российских активов.



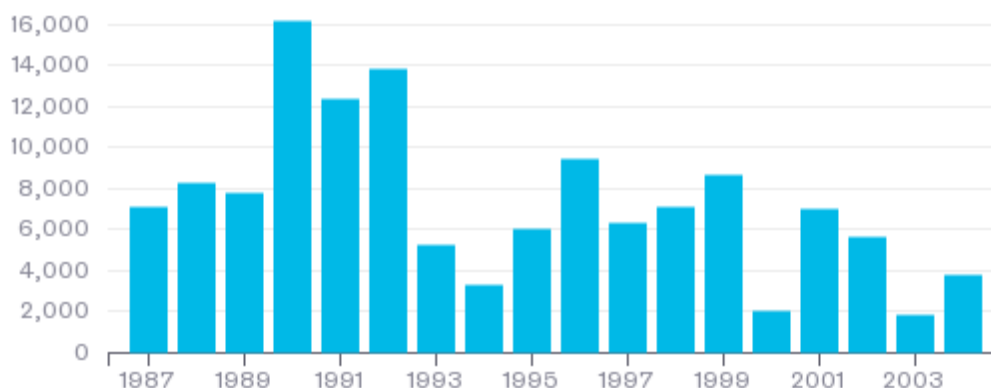
Напоследок, пара графиков о “завершении эпох”, оба из [Bloomberg View](#) - Первый показывает как последовательно снижается агрегатная “альфа” хедж-фондов, показатель которым в финансовой экономике измеряется опережение доходности фондов над “бенчмарком” (обычно, это индекс, отражающий фондовый рынок, в США это часто S&P 500). Похоже на закат успехов индустрии хедж-фондов, однако общий объем денег в отрасли растет и в мае превысил 3 трлн. долларов.



- Второй график показывает, как снижаются темпы строительства больших магазинов (“моллов”) в США. 2007-й был первым годом, когда не было открыто ни одного. После этого был открыт только один большой молл в 2012 году. В США есть множество [заброшенных моллов](#). России до этого состояния еще далеко. (Источник: twitter.com/BV)

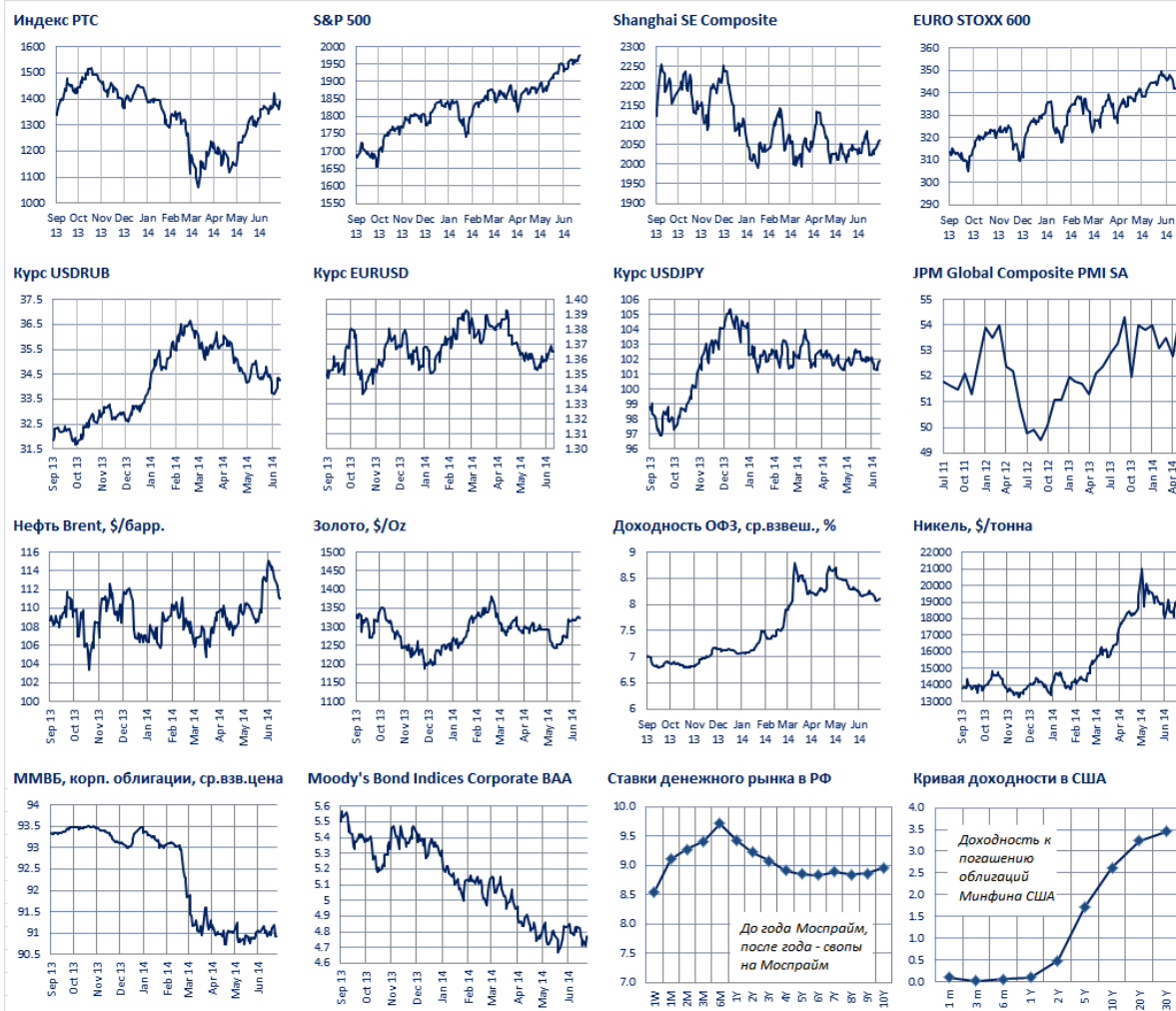
Retailing Off

New U.S. mall openings (in thousands of square feet)



Source: International Council of Shopping Centers

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.