

## Обзор рынков

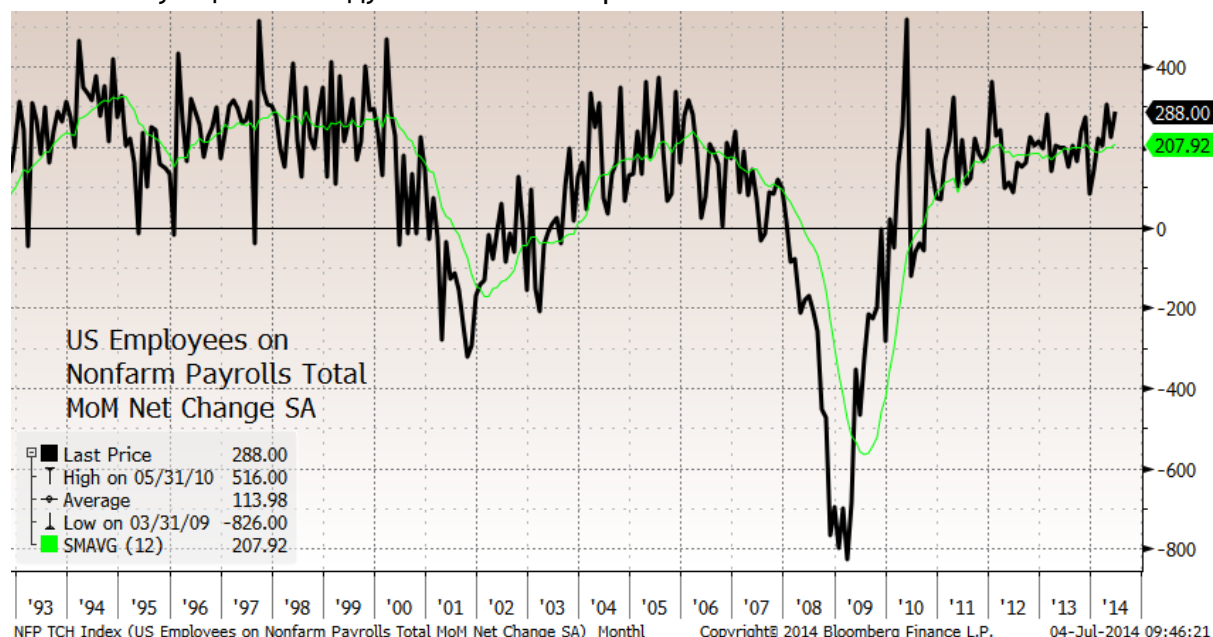
Пятница, 4 июля 2014

- Акции во всем мире растут, индексы США бьют рекорды
- Президент Украины Порошенко вновь готов к перемирию

### Комментарий:

Рынки акций продолжают находиться в положительной фазе. S&P 500 +0.55%, обновлен исторический рекорд. STOXX Europe 600 +0.93% приблизился к посткризисным максимумам. Индекс ММВБ не смог продолжить рост, +0.01% и находится вблизи наивысших отметок с осени 2013. Рубль к доллару изменился мало, ~34.25 сейчас.

Причиной оптимизма фондовых рынков стал [“job report”](#) в США, показавший неплохое создание рабочих мест на уровне 288 тыс. в месяц (см. ниже, сглаженный на сезонность показатель). Цифры выше 200 тыс. следует считать “здоровыми” и соответствующими выходу экономики из кризиса.

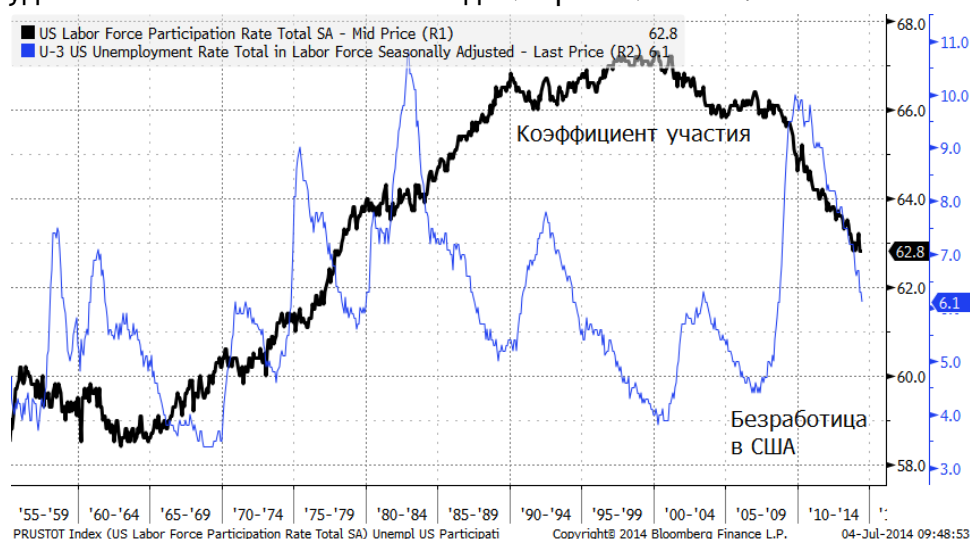


Безработица в США опустилась до рекордных 6.1%. Напомним, что ранее ФРС называла отметку в 6.5%, когда будет прекращено QE. Ее преодоление предполагало цикл повышения процентных ставок, но этого так и не случилось. К осени ФРС закончит “сворачивание”, а первый шаг к повышению ставок может состояться в начале 2015 года.

Безработица является важнейшим показателем, определяющим макроэкономическую политику. В демократических странах большая безработица способна свалить правительство. Примеров мы видели массу - политика сверхэкономии, проводившаяся в Евросоюзе, была политически неустойчива, поскольку вызвала огромный спад в экономике и лавину увольнений. Даже несмотря на то, что эта политика привела к успеху, Евросоюз ходил на грани. Недовольство населения могло привести к власти популистов, которые могли бы объявить дефолт, выйти из зоны евро и так далее.

Вопрос безработицы является главным фактором, почему большинство развитых стран отказались от политики фиксированных валютных курсов (к золоту или другим валютам). Жесткий курс заставляет повышать процентные ставки во времена внешних шоков (например, падения цен экспортных товаров) с целью вызвать дефляцию (чтобы уровень внутренних цен “приспособился” к внешнему балансу). Повышение ставок во время рецессии означает потенциальную депрессию, недовольство и протестное голосование. По этой же причине предлагавшаяся в кризис республиканцами США политика экономии была неустойчивой и мало реализуемой.

Итак, безработица является основным показателем при установлении фискальной и монетарной политики. Однако этот показатель является отчасти условным. Снижение этого показателя объясняется сокращением коэффициента участия населения (могут работать, но не хотят, отчасти потому, что некоторые разочаровались и “устали” искать рабочее место). Поэтому большое внимание уделяется также показателю создания рабочих мест.

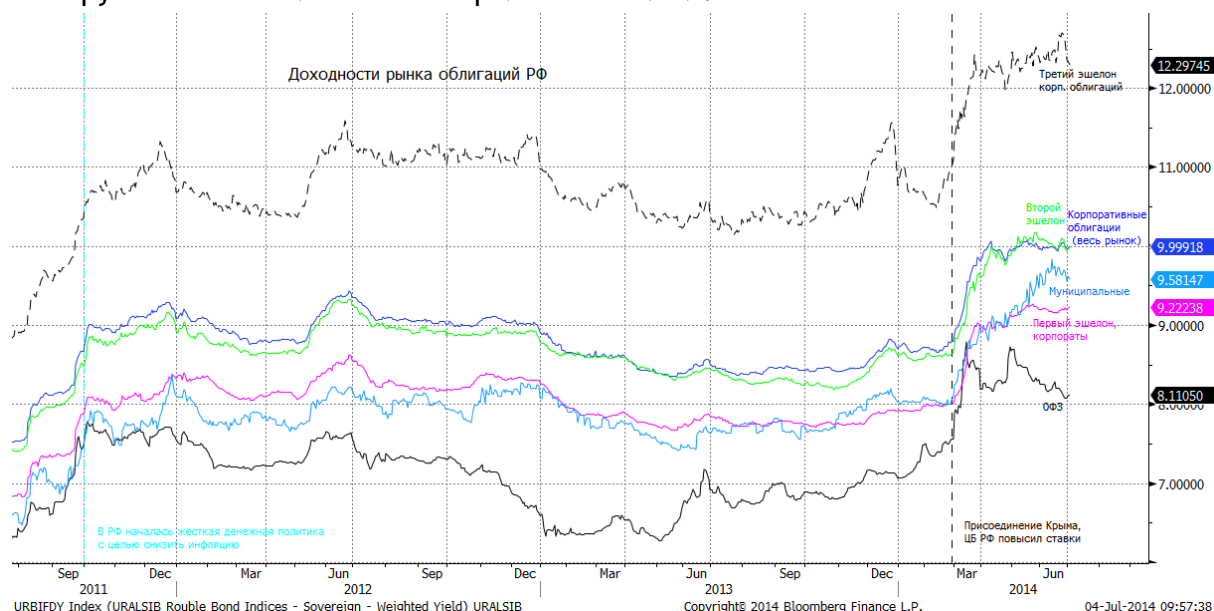


ЕЦБ на совещании СД вчера не изменил ставки, но [объявлены](#) параметры [TLTRO](#) (“печатания”) на 1 трлн. евро для повышения инфляции до целевых 2%. Намерение “печатать” и слабость экономики Еврозоны контрастирует с предстоящим повышением ставок в США. Публикация штатовского “job report”-а вчера подняла доллар против евро примерно на 0.5% (1.36 долларов за евро сейчас).



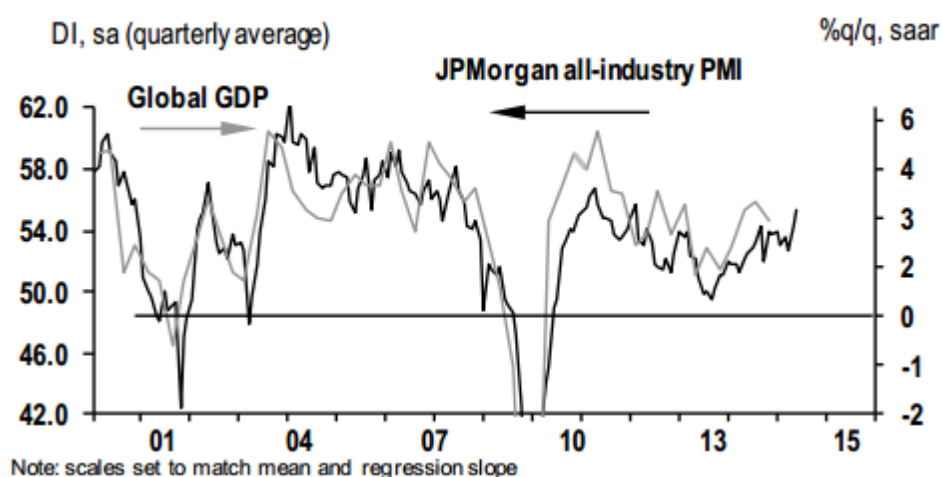
Сегодня Росстат должен опубликовать инфляцию за июль, которая ожидается, покажет максимальные отметки. Опрос предполагает 7.7%, в мае было 7.6%, а в январе, напомним - 6.1%.

В предстоящие летние месяцы должна проявиться тенденция к снижению инфляции, что будет означать возможность смягчения денежной политики в РФ. А пока рублевые ставки остаются крайне высокими.

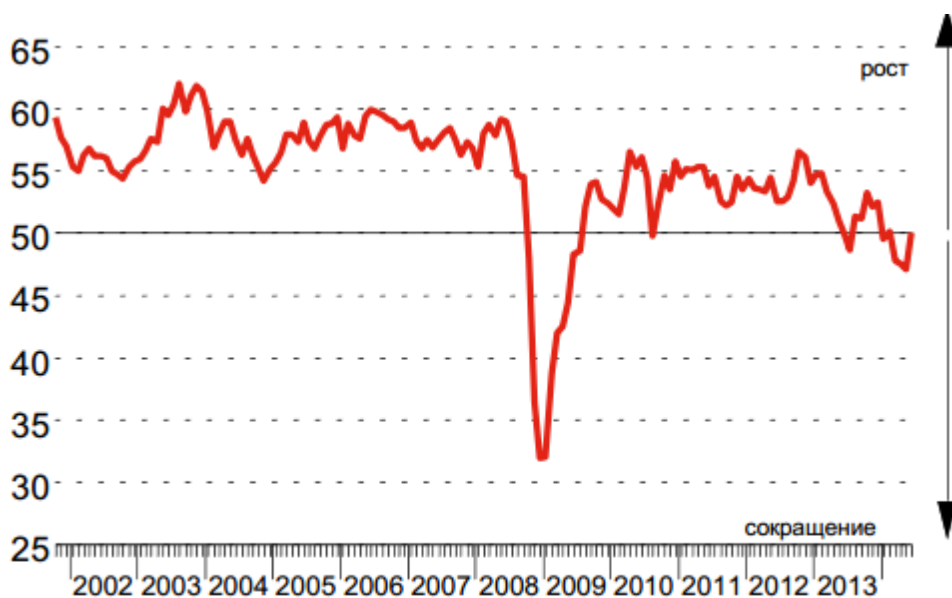


Вчера и сегодня на Markit Economics были опубликованы композитные индикаторы PMI. Мировая экономика активно растет темпами, аналогичными 2011 г. Мировой PMI составил 55,4 п., что указывает на стабильное и устойчивое развитие экономики, наблюдаемое как в секторе услуг, так и промышленности.

### Global activity indicators

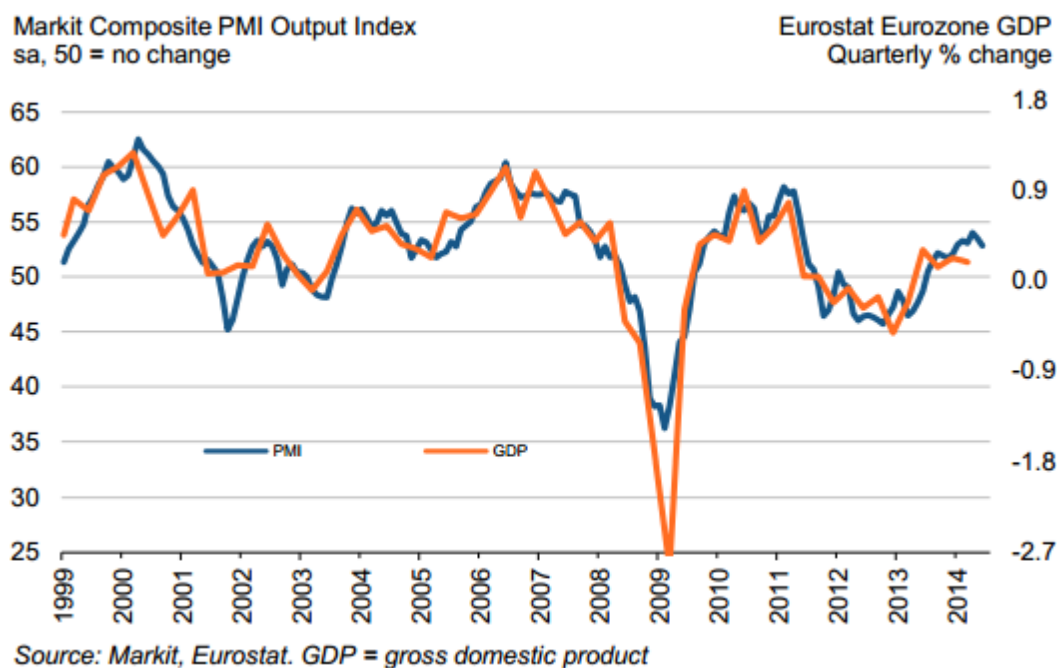


Российская экономика также указывает на признаки восстановления. Композитный индикатор, учитывающий состояние обрабатывающих отраслей и сектора услуг, приблизился к водоразделу, отделяющему рост и падение активности - 50 п. Российская экономика практически оправилась от последствий геополитического фактора.

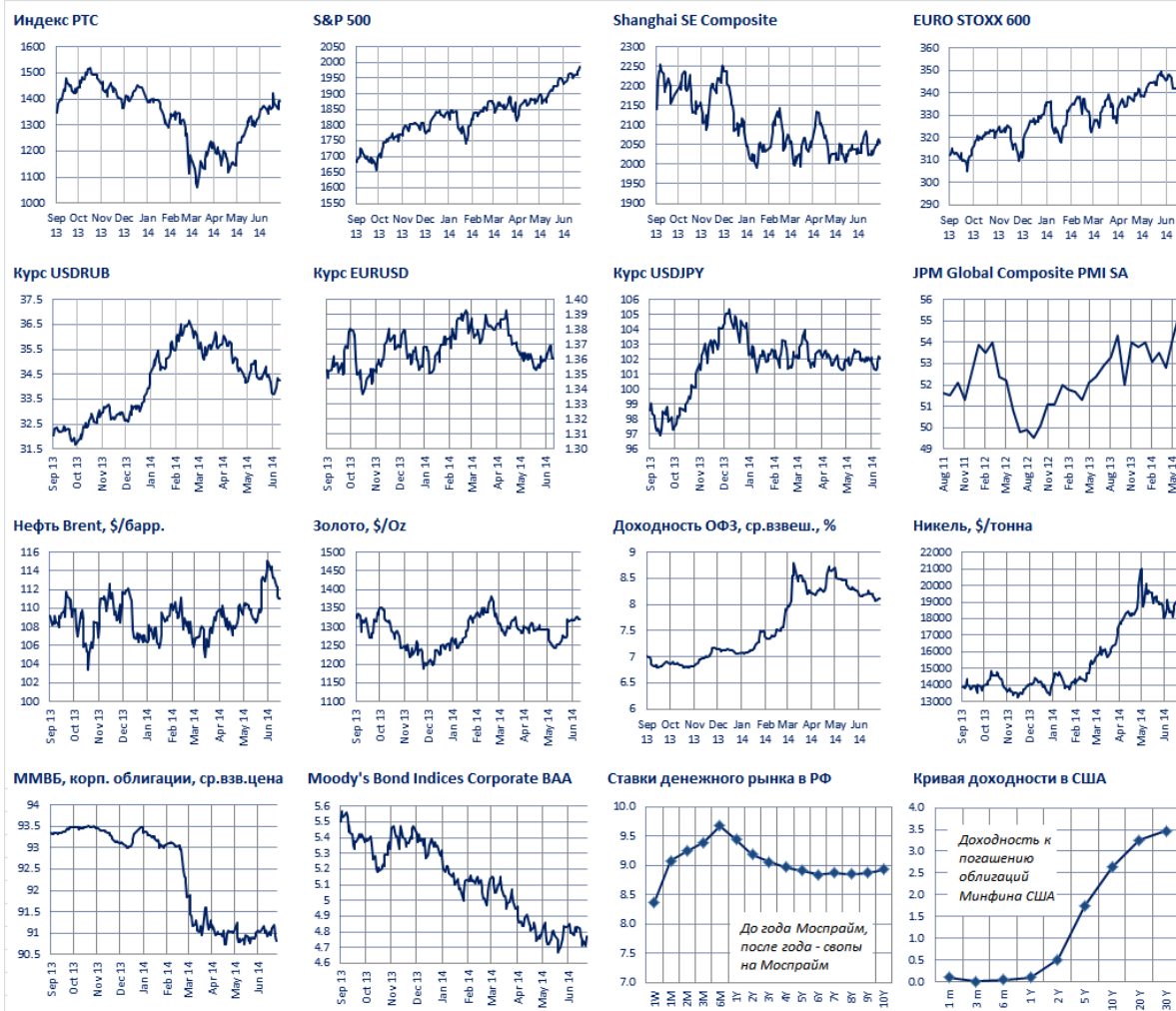


Источники: Markit, HSBC.

В противовес позитивным новостям из России и в целом по миру, Еврозона посылает сигналы, свидетельствующие о замедлении темпов восстановления экономики - PMI 52,8 п. В комментарии к записке указывают, что в целом экономика Еврозоны устойчиво функционирует, несмотря на небольшую коррекцию. Рост ВВП во втором квартале может составить 0,4% QoQ по сравнению с 0,2% в первом квартале.



## 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.