

## Обзор рынков

Понедельник, 24 марта 2014

- Активные колебания рынков на противостоянии с Крымом закончились. Полуостров присоединен, санкции введены. Остался неприятный осадок и ощущение возросшей геополитической неопределенности, которое не позволит российским активам быстро восстановиться до уровней месячной давности.

### Комментарий:

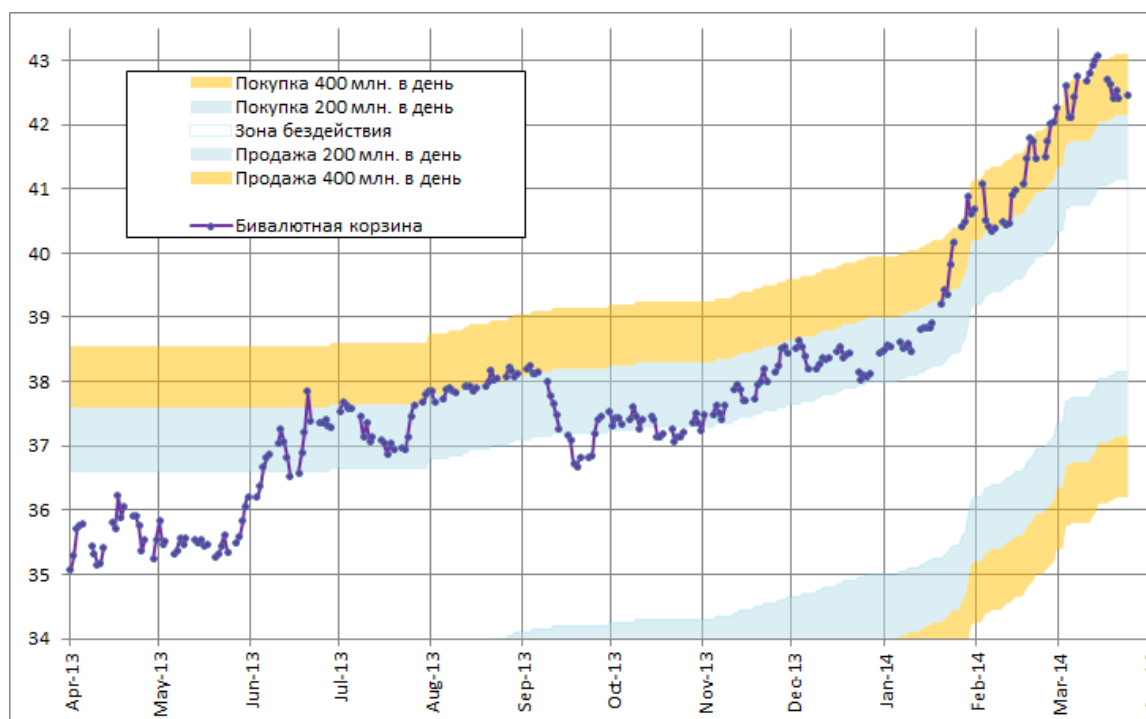
Индекс ММВБ потерял в пятницу минус 1%, как ответ на санкции США и ЕС, однако в первые часы показывал снижение до минус 3.6%. Распродажа была выкуплена. На развитых рынках заметных изменений нет: S&P 500 минус 0.3%, STOXX Europe 600 +0.1%.



Сейчас индекс ММВБ на 9.5% ниже, чем был до запроса в Совфед о возможности введения войск на Украину (см. рисунок). Введенные санкции “второй волны” оказались не слишком серьезными, не соответствующими зашкаливающему градусу риторики и пропаганды в РФ и на Западе.

Давление на российские активы в ожидании санкций в пятницу также сказывалось на рубле, который достигал 36.45/доллар. Однако после продаж начала дня рубль вновь укрепился, и курс почти не отличается от уровней четверга, сейчас ~ 36.25/доллар. Бивалютная корзина остаётся в зоне повышенных интервенций по 400 млн. долларов в день, хотя можно говорить о том, что активные атаки на рубль прекратились (см. график далее).

После введения “второй фазы” санкций активное противостояние России с Западом заканчивается. Количество инвесторов - покупателей и продавцов - старающихся “занять позиции” под эти события явно поубавится, а с этим снизится волатильность. Однако вряд ли можно ожидать быстрого восстановления российскими активами предыдущих цен.



Мы не согласны с теми, кто заявляет, что после Крыма “наступает новая эпоха”. Президент В. Путин проводит довольно последовательную политику, которая может нравиться или не нравиться, но ей не откажешь в логике. Как и многие сейчас, сошлемся на [“Мюнхенскую речь”](#) 2007 года, в которой Россия уже противопоставила себя НАТО и Западу. Заявления о “новой эре” бывали и после дела Юкоса, и после грузинской компании 2008 года. Однако пророчества “изоляции России” тогда оказались ложными и не верны сейчас.

В СМИ можно встретить верные рассуждения о том, что Запад сейчас не может пока ограничить продажу российской нефти, поскольку это очень большой и чувствительный объем для энергетического рынка - порядка 7 млн. баррелей в день экспорта жидких углеводородов и порядка 30% потребляемого Европой газа.

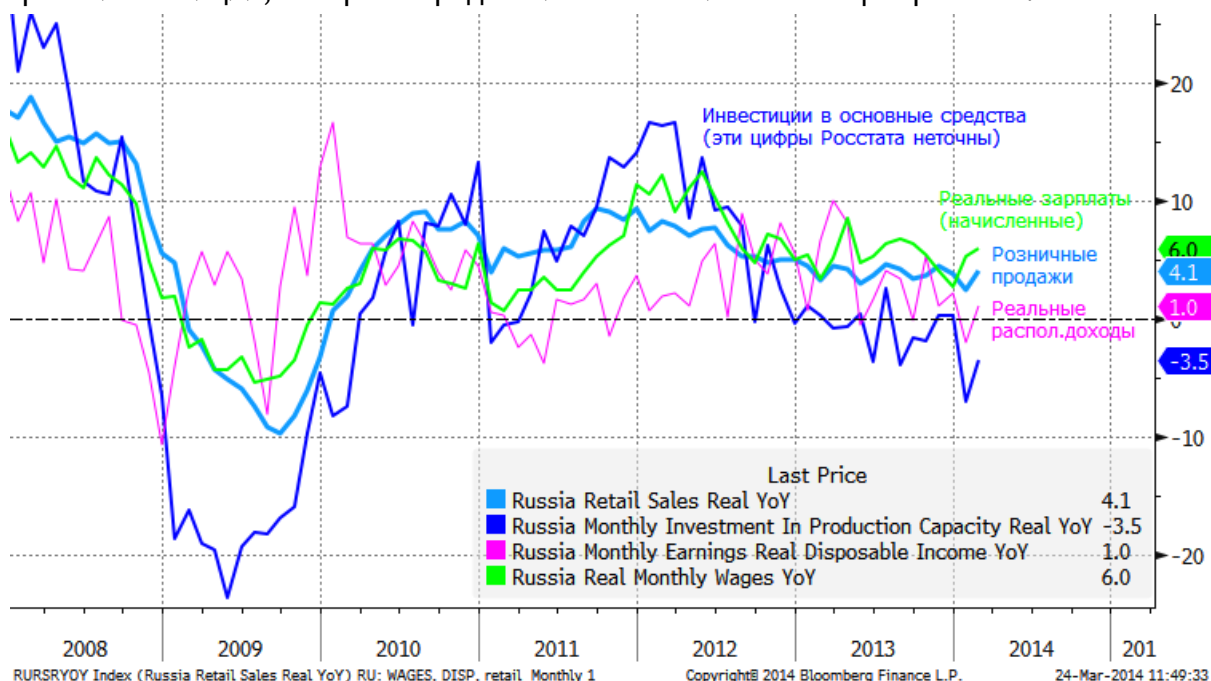
Однако, заявляется, что Запад будет “постепенно” подрывать энергетический экспорт России и действовать долгосрочно.

Это также неверное утверждение. На нефть РФ возможно найти других покупателей, кроме развитых стран. Долгосрочное “выдавливание” РФ возможно по газу, но потребует слишком много времени и экономических жертв от Евросоюза, так что смысл в таком давлении будет потерян.

РБК сегодня пишет про [“нефтяную бомбу”](#), предполагая, что США может пойти на распродажу Стратегического нефтяного резерва, который “перестал иметь значение” из-за сланцевой революции. Однако 700 млн. баррелей нефти в Резерве - это небольшой объем. Можно прикинуть, что если продавать по 3.5 млн. барреля в день из этого источника, можно уравнивать цену на нефть до 70-90 долларов за баррель (за счет выпадения добычи и закрытия низкомаржинальных проектов). Этого хватит только на 200 дней, что не окажет значимого влияния на российскую экономику. Зато это вызовет недовольство производителей сланцевой нефти, стран ОПЕК, Саудовской Аравии. И, скорее всего, следствием этого будут еще более высокие цены нефти в последующие годы из-за недоинвестирования.

## Вкратце:

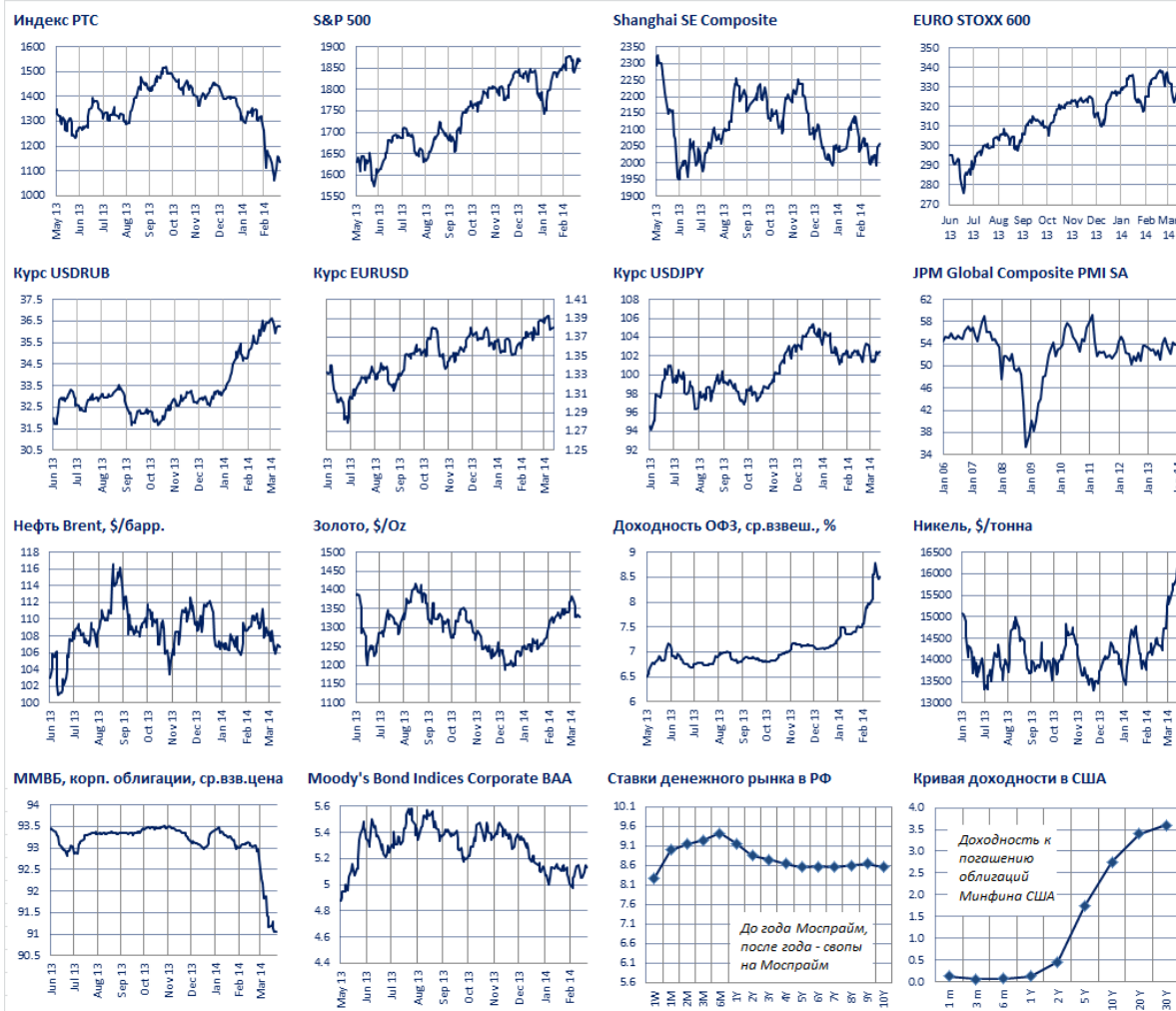
- На волне новых санкций от США акции «НОВАТЭКа» пострадали сильнее остальных. По итогам пятничных торгов на ММВБ акции потеряли 8,6%. Такое падение котировок связывают с тем, что Г. Тимченко, будучи владельцем акций (24%) «НОВАТЭКа», вошел в список лиц, в отношении которых распространяются санкции США. Это послужило поводом для обвала котировок, хотя эта новость никак напрямую не влияет на деятельность компании. Стоимость «НОВАТЭКА» в ближайшие месяцы постепенно восстановится.
- В четверг были опубликованы февральские зарплаты, доходы, розничные продажи в РФ, а также инвестиции в основные средства. Все не так плохо, кроме инвестиций, которые страдают из-за высоких ставок Центробанка.



## Местное:

- В Перми активно обсуждается вопрос с переводом часов. Предлагается создание на территории России нового часового пояса, в котором разница с московским временем составит всего лишь час. В новый часовой пояс может быть включен, в том числе, Пермский край. Это позволит приблизить Пермский край и соседние регионы к астрономическому времени, соответствующему его территориальному расположению. Переход планируется осуществить осенью этого года, когда вся страна будет переводить стрелки часов на зимнее время. На последнем заседании депутаты Законодательного собрания одобрили переход Пермского края в новый часовой пояс. По данным местного опроса, больше 50% пермяков не поддерживают переход региона на новый часовой пояс МСК+1.

## 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.