

Обзор рынков

Понедельник, 03 марта 2014

- Совфед одобрил запрос президента Путина на возможность использования войск на территории Украины. Россия резко противопоставила себя Западу. Некоторые комментаторы заявляют, что это худший момент с окончания Холодной войны.
- Сегодня рынки ждет классическое “бегство за рынком” и заметная волатильность. Вырастут йена, доллар, франк и золото. Рубль/доллар сегодня покажет номинальный рекорд (уже сейчас торгуется на ~36.7/\$, выше пика 2009 года), индекс РТС может показать минимумы с 2009 года.

Комментарий:

Зачем было принято такое решение разрешить В. Путину использовать войска? И что это значит? В худшем сценарии речь идет о действительных боевых действиях. В лучшем - “обозначение позиции” России и поведение “красной линии” для НАТО и Запада.

- США вчера заявили, что [не собираются](#) вводить войска на Украину. Так что вряд ли можно говорить о “3-й мировой”, как пугают некоторые горячие головы. Барак Обама вряд ли будет действовать, а западная пресса уже назвала его “[слабаком](#)”. Однако мы знаем о некоторых пермяках, которые от страха перед “3-й мировой” закупили тушенку и соль в выходные.
- До реальных боевых действий дело также вряд ли дойдет. Есть аргументы от того, что “нельзя стрелять в братский народ”, до того, что украинская армия также мало боеспособна и расколота национальными противоречиями. Мы пока верим в то, что США будут выделять деньги и вооружение “украинским моджахедам” (как это было в Афганистане). Пока разоружение украинских частей в Крыму проходит бескровно.
- К плохим возможным сценариям относится аннексия Крыма Россией, “восстановление исторической справедливости”. Россия действительно обязалась соблюдать целостность и этот сценарий маловероятен (хотя мы не знаем что у Путина на уме).
- Причина решения объявлена РФ официально - защита русскоязычного населения. Даже сама возможность получения военной поддержки от России для юго восточных регионов означает, что пронационалистическая власть в Киеве уже не сможет пойти на силовой вариант и будет вынуждена считаться с мнением русскоязычных. Тогда напряженность будет сохраняться до проведения выборов [25 мая](#), после чего в Киеве появится легитимное правительство

Из 45 млн. населения Украины большинство - 77.8% - [называют](#) себя украинцами, тогда как русскими называют себя 17.3%. Однако в повседневной жизни русский используют во многих восточных регионах.

Карта Украины на следующей странице отражает суть проблемы. После падения Януковича пассионарные ультранационалисты (“западенцы”) стали определять

решения Киева и не считаться с тесно связанным с Россией юго-востоком. Власть в Киеве всегда была результатом компромисса. Их ошибкой является спешно принятый закон о запрете русского языка, после которого восточные регионы получили сигнал, что с их мнением не считается.

Получение обещание от России, что юго-восток Украины получит военную помощь предотвращает использование силового варианта где-нибудь в Харькове или Крыму и заставляет нынешнюю власть в Киеве считаться и с позицией русских в стране и с интересами России. Примерно так выглядит официальная причина о возможности ввода войск.

Нет нужды говорить о том, что Крым имеет стратегическое значение для России, поскольку в Севастополе базируется Черноморский флот. Потеря базы в Крыму стало бы крупнейшим геополитическим

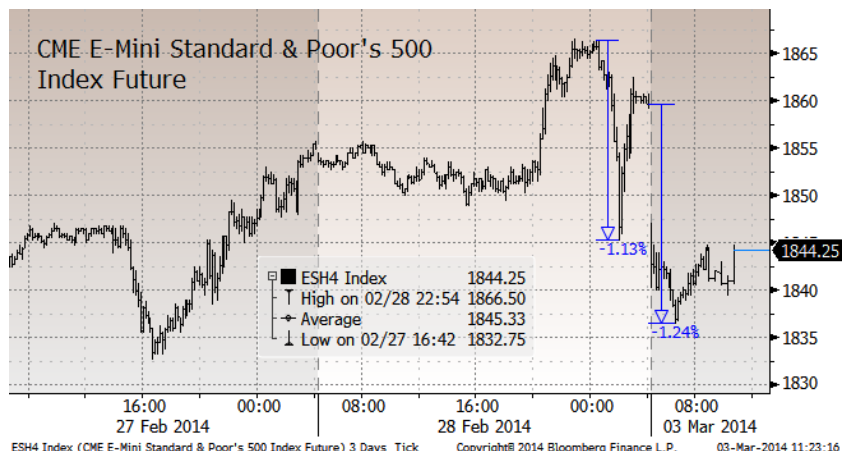
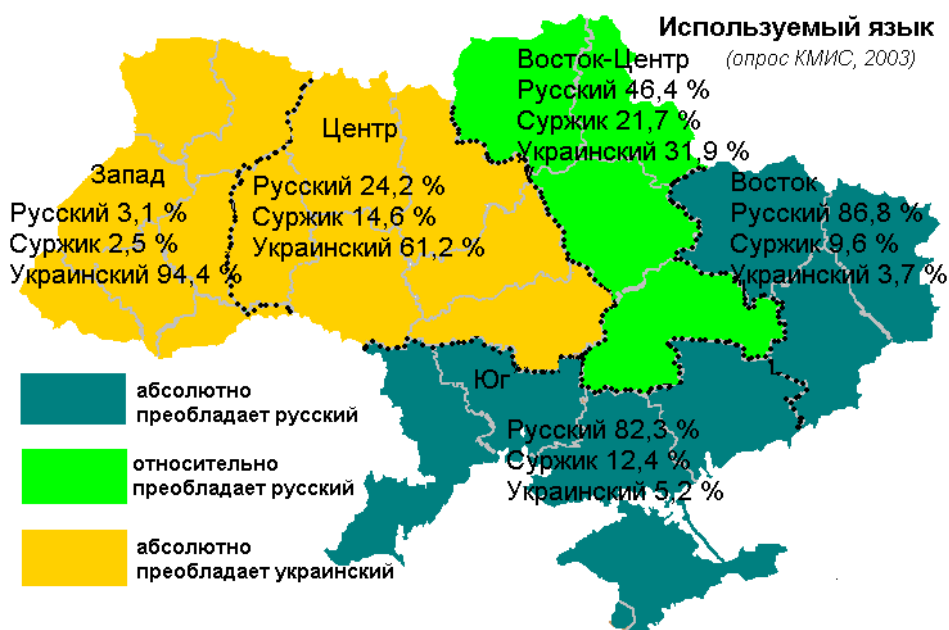
проигрышем для России после развала СССР. Еще большим проигрышем стали бы базы НАТО на Украине.

Именно поэтому В. Путин так резко поднял ставки.

Контроль над Крымом установлен де-факто, что дает огромный рычаг в переговорах России по будущему Украины, участию ее в НАТО и Евросоюзе. Также это создает возможности для выборов пророссийски настроенных политиков на посты президента и, позже, в Раду. Минувшей ночью появились сообщения, что Путин готов обсуждать варианты.

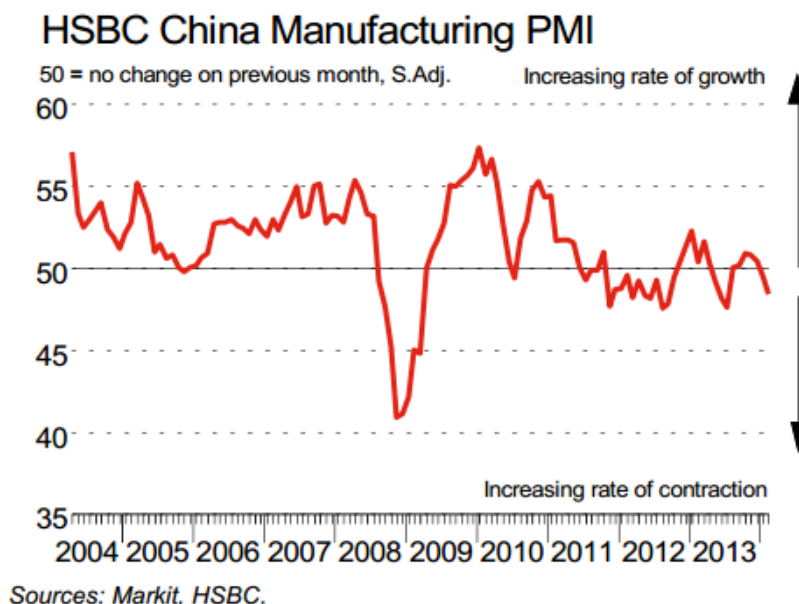
Выводы таковы: войны не будет, предстоят длительные переговоры с Украиной, Западом. Вероятно, что полное разрешение ситуации случится только летом, когда в Киеве появится легитимное правительство.

На рынках сегодня классическое “бегство за риском”. Японский NIKKEY утром снижался до 2.6%.



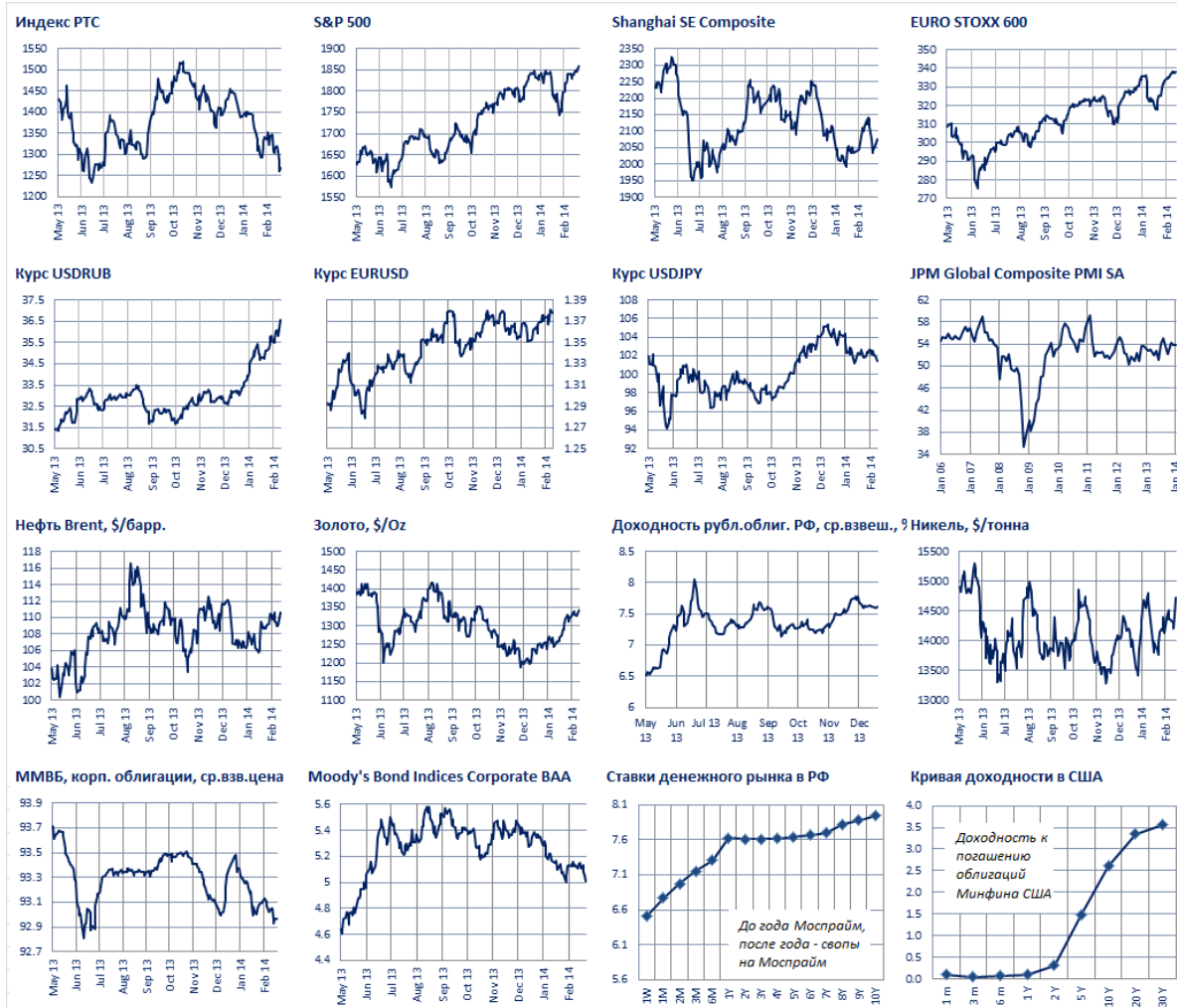
Вкратце:

- Сегодня вышла окончательная оценка промышленного PMI по Китаю в феврале. Индикатор PMI оказался немного выше предварительных значений, но, тем не менее, фиксируется падение до 48,5 п. против январских 49,5. Эти цифры указывают на ослабление активности в промышленности Китая, что может послужить поводом для замедления темпов экономического роста. В недавнем аналитическом обзоре, подготовленном Societe Generale, даются прогнозы «жесткой посадки» Китая с темпами роста ВВП на уровне 6,9%. Это может спровоцировать падение темпов роста мирового ВВП на 1,5% и оказать давление на развивающиеся рынки.



- Минувшая пятница обернулась для «Мечела» черной. В течение дня падение доходило до 43%, к концу торгов сократилось до 23%. Руководство «Мечела» быстро среагировало, выпустив официальное заявление о том, что снижение стоимости акций компании носит исключительно спекулятивный характер и не имеет под собой фундаментальных оснований. ЦБ проведет проверку на предмет манипулирования котировками. Источник «Ведомостей» отметил, что «падение акций «Мечела» на Московской бирже было вызвано единичной сделкой по продаже на рынке пакета акций на 285 млн руб.» Некоторые уже давно окрестили «Мечел» банкротом, и события пятницы не стали сюрпризом. «Мечел» еще жив благодаря доброй воле государства.

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.