

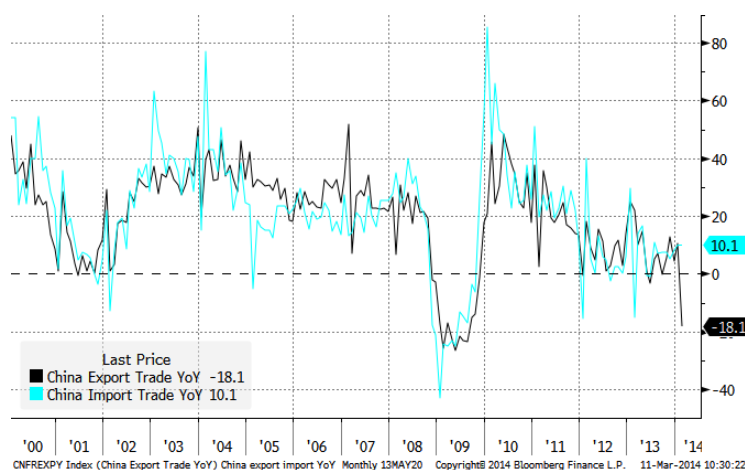
## Обзор рынков

Вторник, 11 марта 2014

- События пятницы говорят, что Россия собирается либо аннексировать Крым, либо вывести его из Украины. Президент В. Путин продолжает играть на обострение.

### Комментарий:

В пятницу индекс ММВБ почти не изменился, +0.1%. В понедельник, в России был выходной, однако долларový индекс депозитарных расписок на отечественные акции RDX ([Russian Depositary Index](#)) потерял 1.3%. Так что сегодня предстоит открытие с понижением. Американский S&P 500 стоит на месте: в пятницу показал +0.05%, в понедельник - минус 0.05%. Европа минусует в связи с крымским кризисом. STOXX Europe 600 в пятницу потерял 1.2%, и в понедельник еще 0.5%. Также давление на акции оказывала статистика из Китая, где неожиданно упал экспорт, в феврале минус 18.1% по сравнению с февралем 2013 года (см. справа)



В пятницу прошла еще одна спекулятивная атака на рубль, который вновь поднялся до верхней [границы](#) бивалютной корзины, показав новый рекорд (см. график). На этих уровнях Центробанк РФ усиливает интервенции.



Основным событием пятницы стало изменение условий референдума в Крыму. Он состоится в воскресенье, на этой неделе (16-го). На голосовании два вопроса: 1) Вы за воссоединение Крыма с Россией на правах субъекта Российской Федерации? 2) Вы за восстановление действия Конституции Республики Крым 1992 года и за статус Крыма как части Украины?

Судя по массовой политической активности в СМИ и организованных властью митингах в России можно сделать вывод, что президент Путин сделал свой выбор. России движется к конфронтации с Западом и собирается, если не присоединить Крым напрямую к России, то выделить его из состава Украины. Осознание этого вызвало панику в некоторой части российского общества.

Сделаем небольшую оговорку. Сейчас мнения людей по поводу Крыма крайне поляризованы. Объективность почти исчезла из обсуждения. Человек либо за, либо против, полутона исчезли. Сомнения воспринимаются как проявление враждебной позиции. В СМИ и разговорах можно услышать утверждения, что началась «новая эпоха». Кто-то сравнивает действия России с аншлюсом. У других возросли патриотические настроения, появился боевой дух и желание отомстить Западу. При этом мы не являемся адвокатами Путина и не собираемся защищать Запад. Мы пытаемся осознать происходящее отстраненно, точно так как вы наблюдаете партию в шахматы. Использование эпитетов и сильных слов сейчас вредит.

Перечень версий можно найти в [передаче](#) «Особое мнение» с Леонидом Родзяховским. Одна версия предполагает, что аннексия Крыма (и, даже всей Юговосточной Украины) была изначально имперской целью. Другая, что происходящее это асимметричная геополитическая месть коварному Западу. Но есть другой, оригинальный взгляд, что действия России в Крыму имеют внутреннюю направленность. Противостояние с Западом позволяет «вернуться к духовным скрепам, которые Россию с Крымом скрепляют, а Россию с Западом разделяют». Оппозиция, требования демократизации будут восприниматься как проявление враждебной позиции.

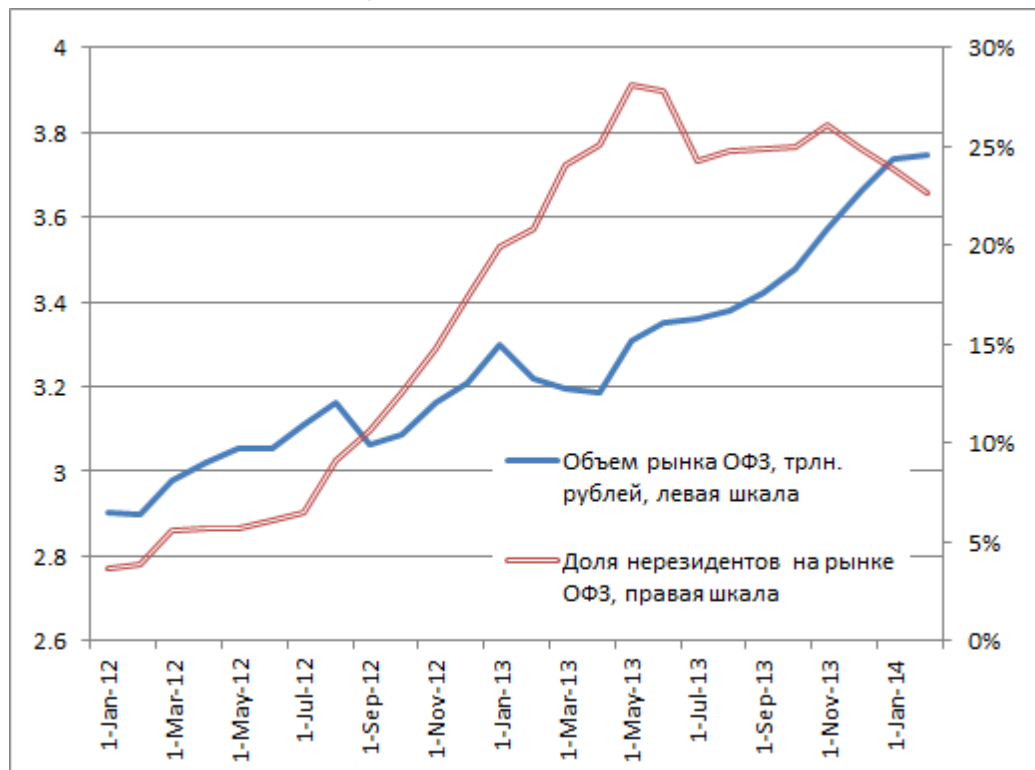
Есть версия, что действия России это оборонительная реакция на действия Запада. Так, в статье Константина Симонова в «Ведомостях» [«Конъюнктура: Лоб в лоб»](#) пишется: *«Однако Украиной Запад загнал Путина в ловушку. Пугая Запад, интеграционную тематику стали все активнее продвигать в информационном поле. В итоге российский избиратель стал ждать от Путина жесткой реакции по Украине. Она, собственно, и последовала.*

*Но 4 марта Путин дал примирительную конференцию, оставив дверь открытой. Однако США быстро ее прикрыли, заявив о готовности принять Украину в НАТО. После этого Путин снова стал играть на обострение. И вновь ответ не заставил себя ждать: США рассуждают уже о возможности ввода войск на Украину.*

*Теперь уже политики не могут показать свою слабость, но каждый ход начинает ухудшать ситуацию. Путин не может отступить - его базовый электорат этого не поймет. Обаму также толкают на жесткие действия его домашние ястребы, постоянно муссируя тему «Обама - тряпка»».*

## Вкратце:

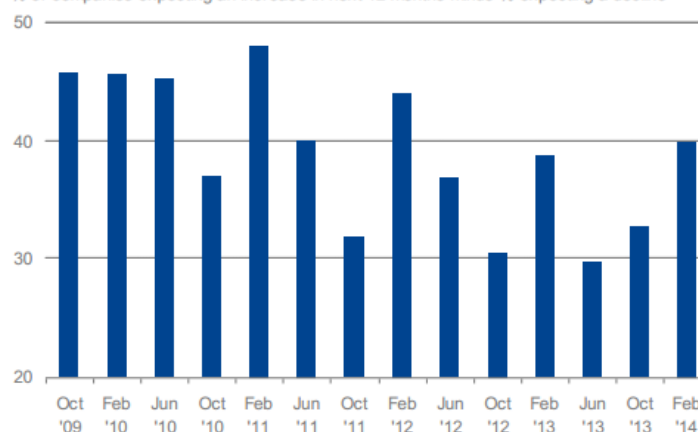
- Центробанк [опубликовал](#) статистику по рынку ОФЗ. Доля иностранцев на этом рынке упала до 22.7% на 1 февраля 2014. Пик пришелся на 1 ноября, когда доля была 26.1%, тогда как на 1 января 2014 года доля составляла 3.7%.



- На [markiteconomics.com](http://markiteconomics.com) опубликованы результаты опроса свыше 11 тыс. компаний по всему миру относительно ожиданий и перспектив бизнеса Markit Global Business Outlook Survey. Ожидания бизнеса выглядят весьма оптимистично - индекс достиг двухлетнего максимума. Улучшение перспектив в развитых рынках ярко контрастирует с пессимистичными ожиданиями на развивающихся рынках.

### Global business activity expectations

% of companies expecting an increase in next 12 months minus % expecting a decline



- Существенно улучшился прогноз по развитию США, Великобритании и Еврозоне. Компании в этих странах планируют нарастить инвестиции в капитал и увеличить занятость. Правда обеспокоенность вызывает риск дефляции в Еврозоне и Японии, хотя и тут, согласно опросам, намечается скачок цен.
- ФАС удовлетворила ходатайство «Газпром нефти» о покупке 100% «Бурнефтегаза». На тюменский актив с запасами нефти более 50 млн. т. также

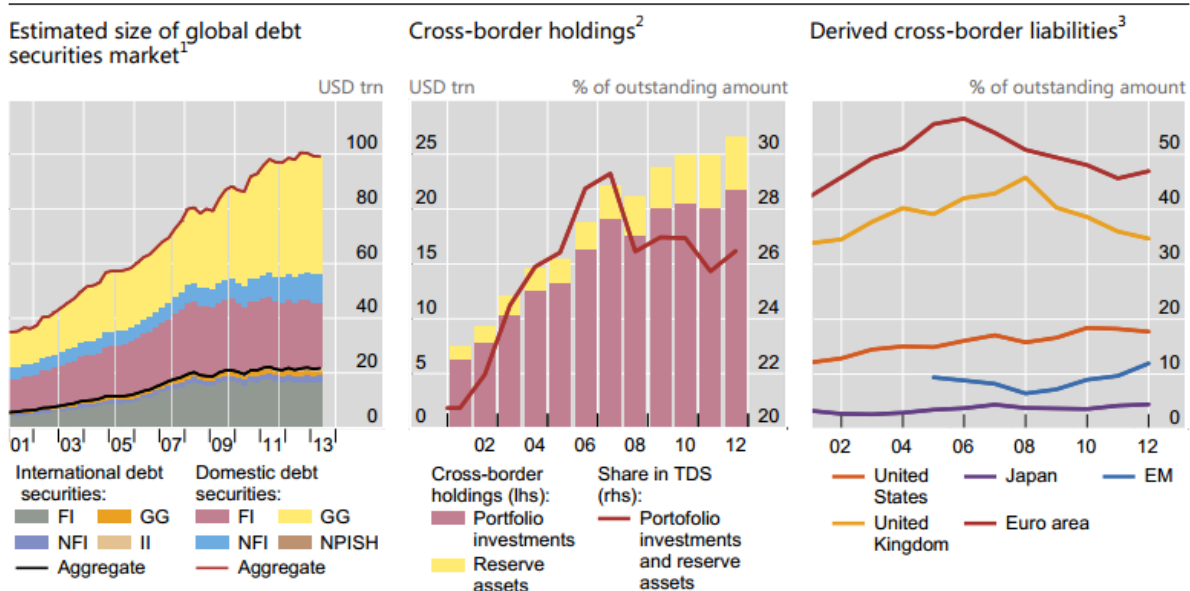
претендует «Башнефть». Позапрошлый год оказался убыточным для компании (107,5 млн. руб.) при выручке 356 млн. руб. Предварительно, «Бурнефтегаз» оценивают в \$700 млн. плюс долги в размере \$200 млн.

- Совокупный мировой долг превысил \$100 трлн рассчитал Банк международных расчетов (Bank for International Settlements, BIS), обнародованные в его ежеквартальном [отчете](#).

С середины 2007 года, когда появились первые признаки предстоящего кризиса, по середину 2013 года мировой долг подскочил более чем на 40% с \$70 трлн, поскольку после финансового кризиса государства активно привлекали заемные средства, чтобы вытянуть экономику из рецессии, а компании пользовались низкими процентными ставками. За тот же период суммарная капитализация мировых фондовых рынков упала на \$3,85 трлн, до \$53,8 трлн, согласно подсчетам агентства.

Outstanding amounts

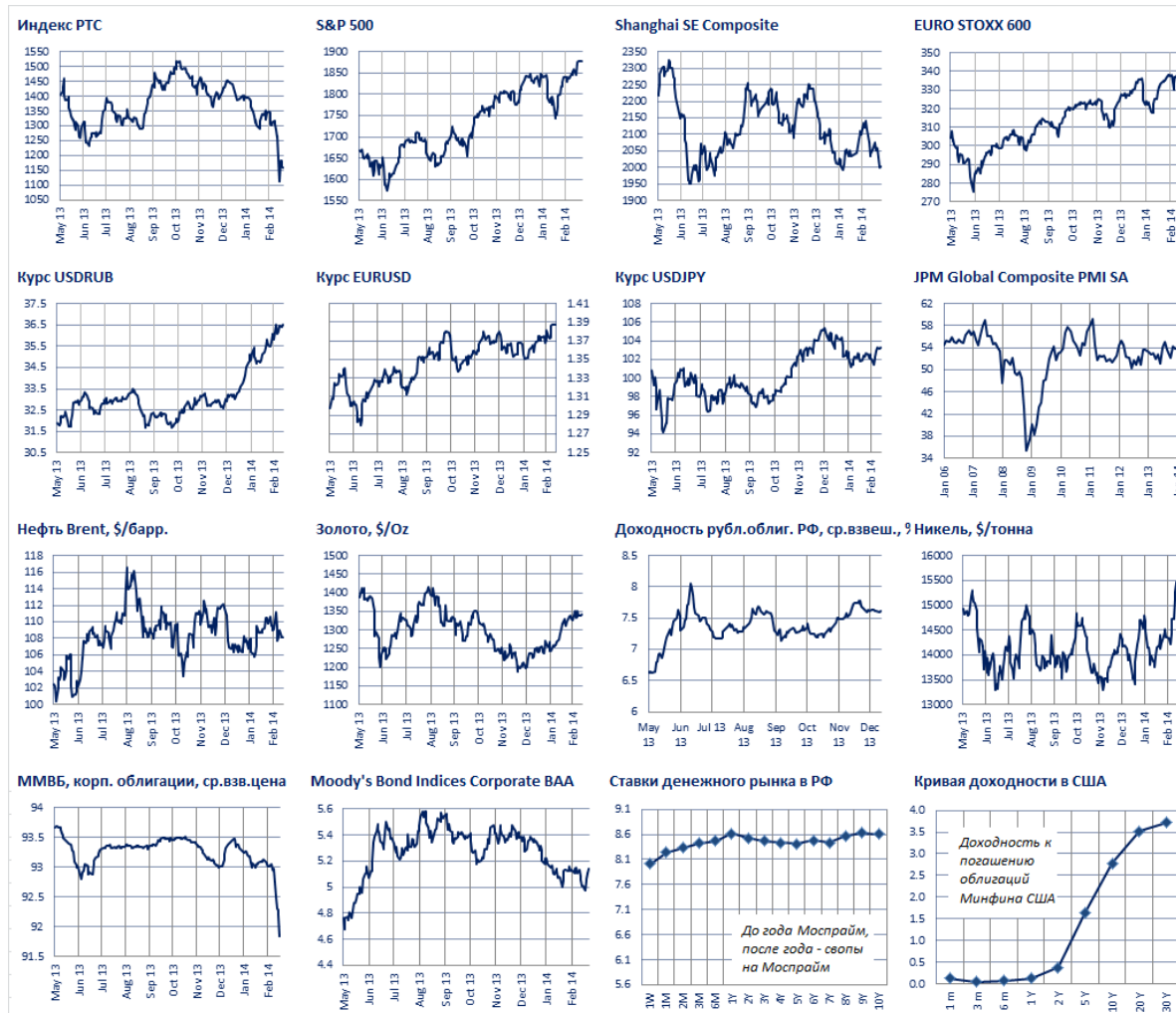
Graph C



## Местное:

- Сага о строительстве пермского аэровокзала получила новый виток развития. К осени планируется подготовить проектно-сметную документацию для строительства нового терминала, после чего будут определены будущие инвесторы. В правительстве Пермского края, наконец, определились, кто будет осуществлять отбор инвесторов - «Корпорация развития Пермского края» (КРПК). Летом 75% акций «Международный аэропорт «Пермь»» передадут в уставный капитал КРПК. КРПК входит в зону подчинения министра промышленности К. Хмарука, то есть фактически он станет ответственным за подготовку конкурса.

## 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.