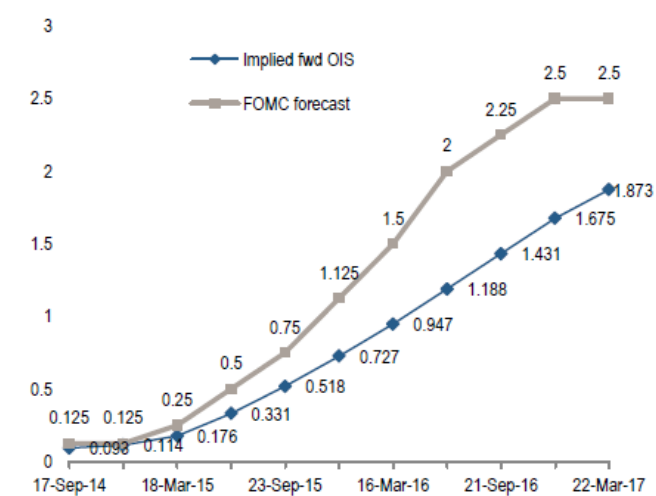


Финансовые рынки. Четверг, 14 августа 2014

- Конвой из ~280 грузовиков с гуманитарной движется по РФ, вызывая раздражение Запада. Сегодня он должен начать как-то проникать на Украину.
- [Опубликована недельная инфляция РФ](#), третью неделю цены не растут за счет сезонного давления на цены свежего урожая

S&P 500 +0.7% это двухнедельный максимум, STOXX Europe 600 +0.4%, недельный максимум. Продолжающийся вчера рост (или коррекция) западных рынков Блумберг объясняет спекуляциями, что инвесторы ждут, что ФРС будет повышать ставки медленнее, чем ожидалось. График ниже из аналитики Кредит Свисс показывает траекторию подразумеваемую рынками и прогноз директоров ФРС.

Figure 35: The market does not believe the Fed's interest rate forecasts



Source: the BLOOMBERG PROFESSIONAL™ service, Credit Suisse research

Индекс ММВБ вчера +1.8%, Рубль сохраняет волатильность, но принципиально не изменился. Сейчас - на 36 руб./доллар.



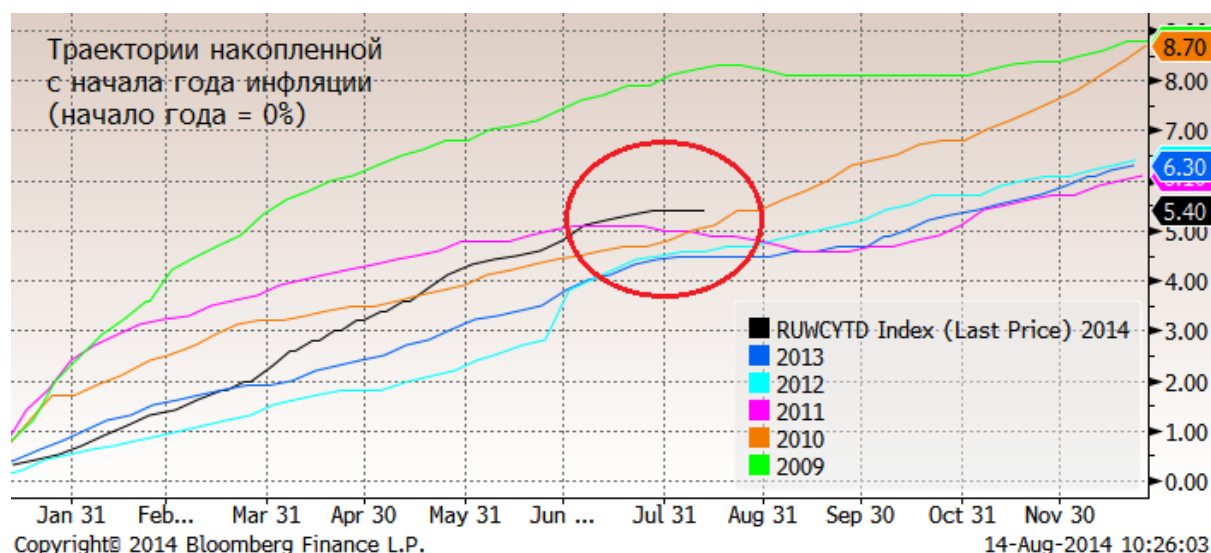
Есть запаздывание движения рубля с российскими акциями, хотя в целом все российские активы коррелируют и реагируют одинаково на геополитику (см. график выше). “Тормознутость” рубля она объяснима тем, что в акциях цены

определяют более “продвинутые” профессиональные спекулянты, тогда как колебания курса вызывают в том числе население и бизнес, а они реагируют с запозданием.

В конфликте с Украиной основное событие вчера - это конвой. Украина вчера сперва согласилась принять его, потом [отказалась](#). Его противники [пытались](#) представить конвой, либо как провокацию, либо как прямую помощь сепаратистам (“[троянский конь](#)”), либо как повод для вторжения. Все это, очевидно, не так, для поставок людей вооружений есть другие каналы и неконтролируемые ситами АТО участки границы. Для вторжения на Украину есть другие, менее изощренные способы.

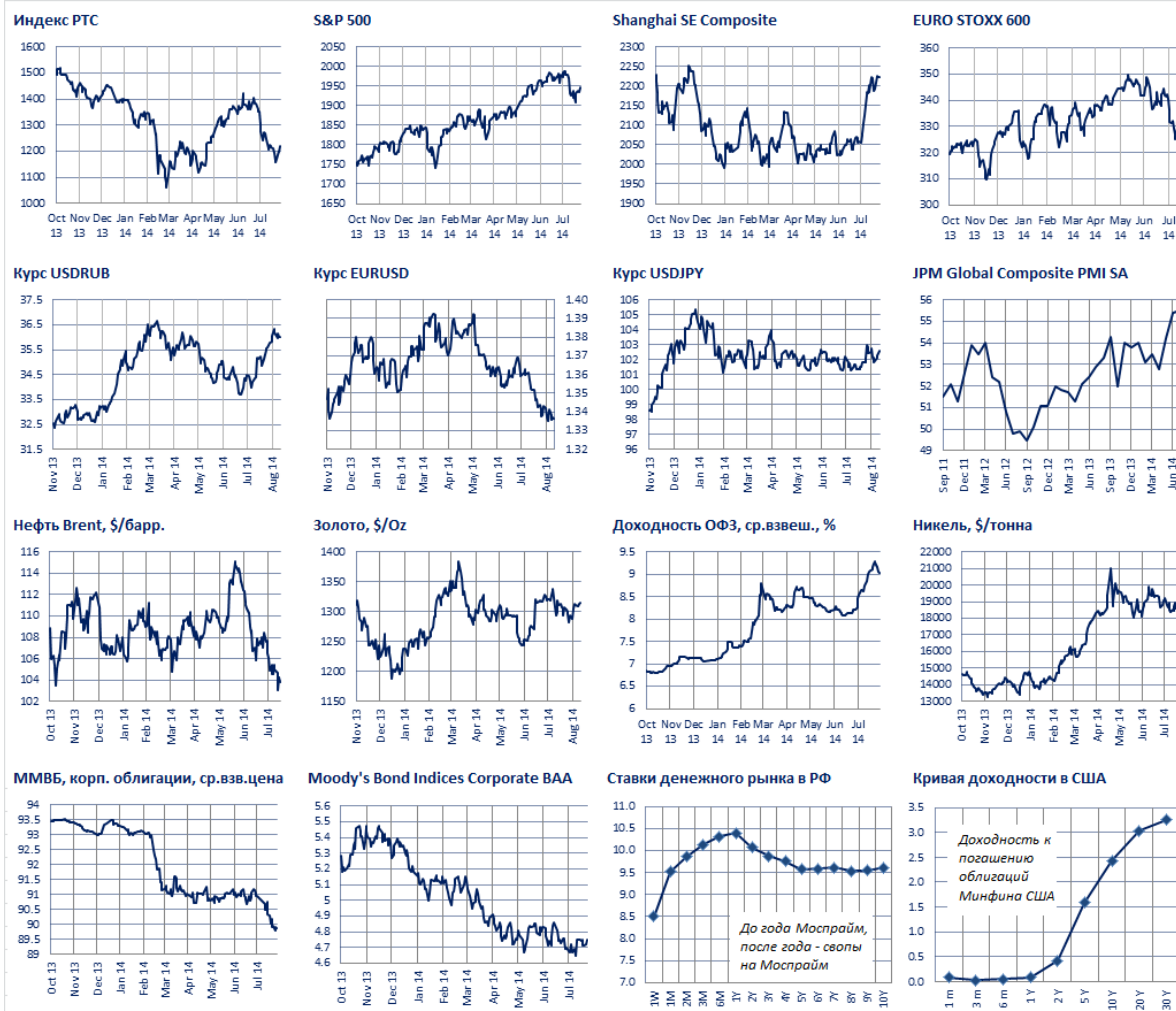
Неплохой анализ этого предлагает [rt.com](#). Цитируется Time: “Хотя цели путинского конвоя вряд ли исключительно гуманитарные, они скорее связаны с внутренней политикой России, чем с внешней... «К июлю доля россиян, поддерживающих интервенцию на Украине, по данным «Левада-центра», упала с июньских 40% до 26%. В то же время число сторонников гуманитарной поддержки региона с мая держится на уровне 90%. «Кремль, как правило, не игнорирует подобное единодушие», - говорит глава «Левады» Лев Гудков. Так что президент Владимир Путин должен был хотя бы попытаться провести гуманитарную миссию». Там же утверждается: «Это очень умный ход со стороны Путина, он позволяет ему показать блеф Запада, - считает Мэтью Рожански, эксперт по России и Украине из Центра Вильсона в Вашингтоне. - Он бросает вызов гиперболизированной позиции, согласно которой любое действие России агрессивно и контрпродуктивно».

Противостояние Запада и России продолжается и мы не имеем четкого понимания, куда оно может пойти.



Росстат сообщил, что третью неделю цены стоят на месте. Однако цели по инфляции на конец года остаются под вопросом из-за продуктовых санкций. Предположительно, инфляция 2014 года попадет в диапазон от 6.2% до 7.5%, то есть будет чуть лучше, чем была в 2009 и 2010 году, но хуже, чем в прошлые три года подряд.

Графики:



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.