

## Финансовые рынки. Понедельник, 18 августа 2014

- После длительного набега вкладчиков у пермского “Экопромбанка” [отозвана лицензия](#), назначена временная администрация. [Активы](#) банка были 10 млрд. руб., [на 263-м месте](#) по этому показателю в РФ, капитал 3.5 млрд. руб.
- Конфликт на Украине, возможно, подходит к [очередному апогею](#), хотя новости крайне противоречивые, искаженные бушующей [пропагандой](#). Так, на неделе президент В.Путин давал [примирительные сигналы](#), в ДНР/ЛНР уволились руководители из РФ. Запад, похоже, также [дает примирительные сигналы](#), не собирается вводить очередные санкции, готовит [переговорное решение](#) по Донбассу. [Возможна встреча](#) В.Путина с П.Порошенко. Минувший “викенд” был богат на сообщения.
  - Недавно [ничем](#) закончились переговоры четверки министров иностранных дел, хотя есть заявления о “[прогрессе](#)”.
  - В пятницу вечером (ближе к 21:00 пермского) появились [сообщения](#) Украины, что ей удалось [разбомбить](#) колонну бронетехники из РФ, которая двигалась к Луганску. На фин.рынках возник очередной [приступ бегства](#) из рискованных активов в “безопасные гавани”.
  - Однако позже рынки успокоились, а [специальная миссия ОБСЕ заявила](#), что [не может подтвердить это сообщение](#). Также [не подтвердил](#) сообщения о пересечении границы бронетехникой Госдеп США.
  - Также глава [ДНР Захарченко заявил](#), что из РФ пришло подкрепление в 1200 человек, а также 150 ед. бронетехники. Кремль категорически отказывается и заявляет, что [ничего не поставляет](#).
  - Украина смягчилась и признала конвой из РФ гуманитарной помощью, и он начал пересекать границу [под эгидой МККК](#).
- Блумберг со ссылкой на неназванное официальное лицо в правительстве сообщает, что инфляция РФ на введении налога с продаж в 2015 году может [достичь 8%](#) (против цели ЦБ 4.5% и июльской 7.5%). А еще два источника назвали цифры до 10%, если произойдет эскалация санкций.
- “Ведомости” сообщают, что в правительстве подготовлены варианты контр-санкций, [запрещающие промышленные товары Запада](#).
- [Есть сообщения](#) что отрасль накопительной пенсии НПФ решено пустить под откос окончательно. Разъяснения, похоже, появятся на этой неделе.

Прошлая неделя была благоприятной для мировых рынков, поскольку казалось, что конфликт на Украине начал сходить на нет. Для индекса ММВБ не было ни одного “красного” дня, за неделю он добавил 5.16%, в пятницу +0.73%. STOXX Europe 600 показал скромный результат, +1.5% за неделю. В пятницу - минус 0.4%, хотя индекс показывал рост +0.8% до (возможно, лживых, см. выше) сообщений о том, что границу пересекла колонна бронетехники, которую затем Украина успешно разбомбила. Рынки после этой новости восстановились, но Европа уже закрылась. После сообщений о разбомбленной колонне случился рост активов “безопасной гавани”, включая немецкие 10-ки, которые пробили 1% годовых. Очередной исторический рекорд, говорящий об “японофикации” Европы, балансирующей на

границы рецессии и испытывающей дефляционный приступ.

О восстановлении рынков после можно судить по S&P 500, который в пятницу закрылся почти с нулевым результатом, минус 0.01%, и он падал на сообщениях до 1.1% с внутрисдневного максимума пятницу. Недельный прирост составил S&P 500 +1.22%. Индекс MSCI Asia Pacific сейчас находится почти в нулевой зоне.



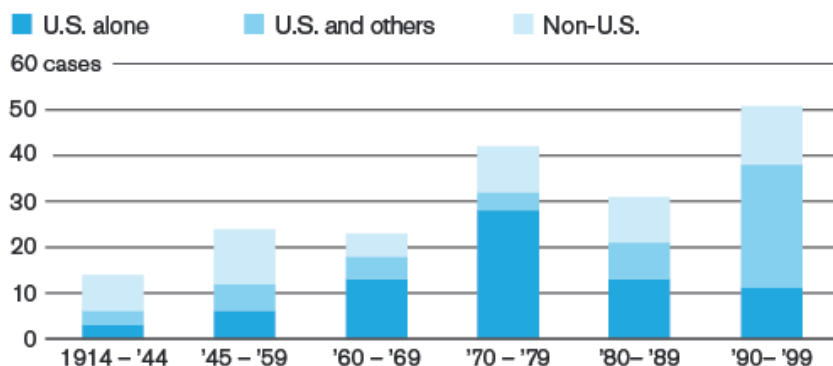
Рубль в пятницу торговался преимущественно ниже 36 руб./доллар, однако после закрытия торгов на сообщениях о разбитой бронетехнике РФ падал до 36.2 руб./доллар. Обращаем внимание, что нефть остается дешевой, Брент ниже 103 долл./баррель, а наша модель на этих ценах предполагает 35.18 руб./доллар. Судя по котировкам в Блумберг, рубль сегодня откроется близко к 36.

Блумберг неявно называет еще одну причину, почему рубль упал сильнее, чем должен был. Статья [“Ruble Carry Goes Belly-Up”](#) сообщает, что из-за политики санкций создается абсолютно непредсказуемая ситуация для игры в кэрри-трейд (занять в долларах или евро под низкие ставки, вложить в рубль). Сворачивание подобных сделок должно было добавить давление на национальную валюту. Однако в этой же статье приводятся слова К.Артемова из Райфайзена, что любое заметное снижение “украинской рискованной премии” приведет к ралли рубля.

Мы откровенно не знаем, куда пойдет конфликт на Украине. Санкции как [сообщает bloomberg.com](#) находятся в промежуточной зоне между войной и дипломатией. Нет сомнений, что ситуация серьезная. Можно полагаться на разум и полагать, что “без экономического содействия России украинский вопрос не решится”, но людьми часто двигают иррациональные мотивы, гордость и ненависть, так что возможны “субоптимальные” решения. Это относится и к Украине, и к РФ, и к Западу.

## A Century of Sanctions

Number of sanctions cases initiated



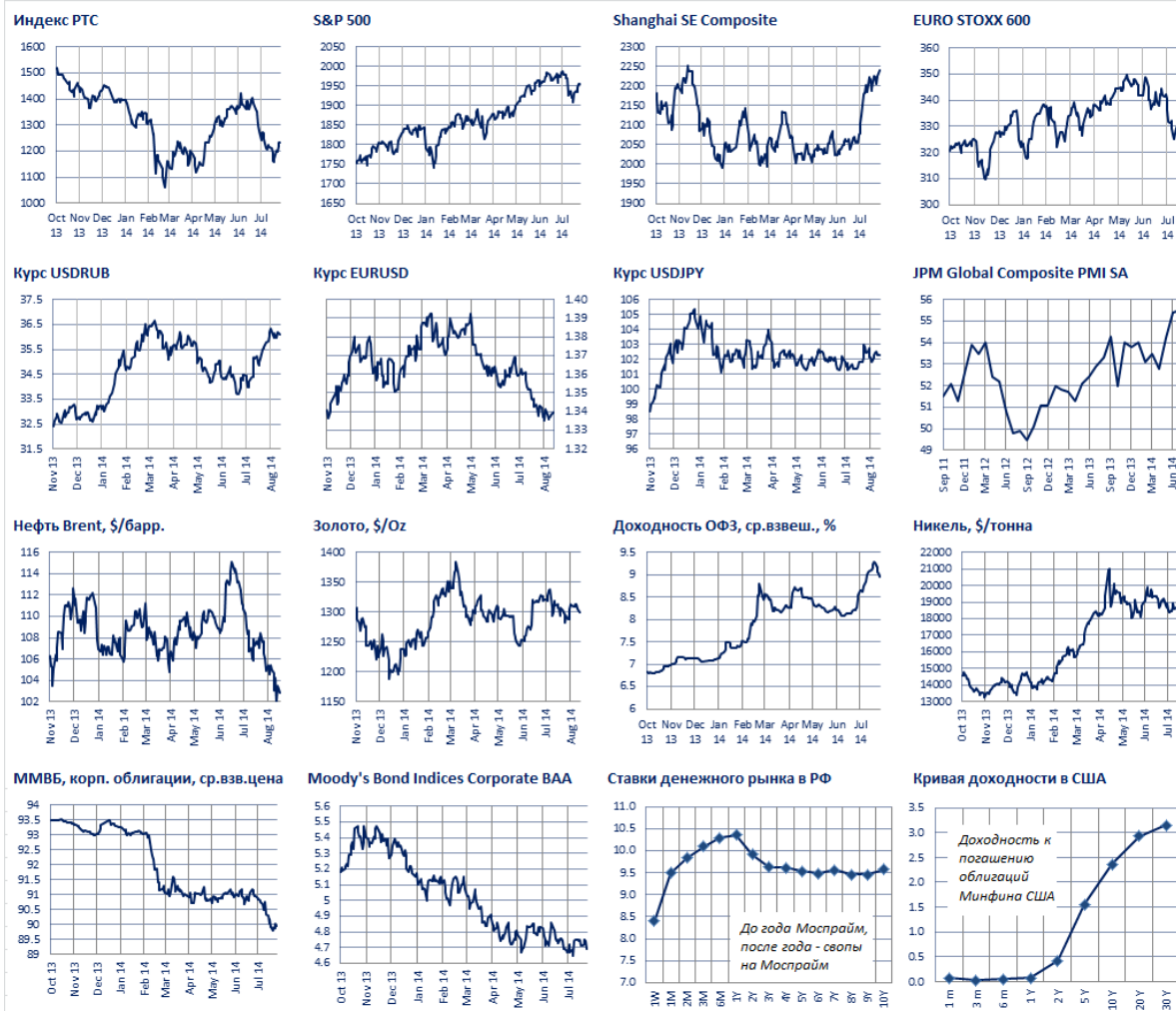
Росстат опубликовал данные о росте промпроизводства в РФ в июне, +1.5%, которые говорят о слабом, почти нулевом росте, но также и о том, что санкции пока не смогли вызвать экономический спад.



Иностранные инвесторы снова присматриваются к российскому фондовому рынку. За последнюю неделю зафиксирован первый за последние 8 недель приток средств в фонды, ориентированные на Россию в размере \$150 млн., по данным EPRF. Положительными факторами инвесторы оценили сохранение российских банковских акций в индексе MSCI и выступление В. Путина с готовностью сделать все для прекращения конфликта. Новостной фон вокруг противостояния Россия-Запад продолжит менять оттенки, что будет влиять на оттоки-потоки иностранного капитала.

Внеочередное собрание акционеров «Башнефти» о подготовке к SPO в пятницу не состоялось из-за отсутствия кворума. Акционеры должны были утвердить договор об андеррайтинге с инвестбанками. Но накануне в конце июля совет директоров компания принял решение отложить SPO из-за неблагоприятной рыночной конъюнктуры и ареста акций, принадлежавших АФК «Системе». Назначенное собрание было технически необходимой процедурой.

## 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.