

## Обзор рынков

Среда, 19 марта 2014

- Подписан договор о присоединении Крыма и Севастополя к РФ. Запад грозит новыми санкциями и сегодня будет вырабатывать новый ответ.
- Президент В. Путин пообещал не отделять Юго-Восточную Украину, на что российские активы отреагировали бурным ростом.
- Сегодня ночью Комитет по открытым рынкам ФРС объявит итоги двухдневного заседания. Ожидается сокращение QE с 65 до 55 млрд. долларов в месяц (30 гособлигации + 25 MBS)

## Комментарий:

У инвесторов, связанных с РФ, растет осознание, что худшее позади и что пятница показала очередной многолетний минимум. Активизируются “ловцы дна”. Рост акций вчера продолжался второй день и ускорился под вечер во время выступления президента В. Путина перед Федеральным собранием, на котором состоялось подписание договора о присоединении Крыма к РФ. Аннексия - свершенный факт. Индекс ММВБ +4%, а долларовый РТС +4.2%. S&P 500 +0.7%, еще немного и этот индекс начнет штурмовать исторические максимумы. STOXX Europe 600 +0.6%.



Фьючерсы на S&P 500 подпрыгнули на 1% в ходе выступления Путина. Это должно быть связано с вопросом: "Аннексия Крыма: остановится ли Путин", так что рынки получили заверения, что остановится.

Запад заявляет, что не признает присоединения “под дулами автоматов”, грозит новыми санкциями. Однако растет осознание, что Запад проглотит это без особых последствий. И дело тут не в их согласии или противоречии принципам международного права. Россия важна как член Совбеза ООН, маргинализация этой страны невозможна ни по линии продажи энергоносителей, ни по политической линии, как постоянного члена Совбеза ООН с правом вето.

Сейчас Западные лидеры проявляют разброд и шатание в возможном ответе. Вот несколько фактов:

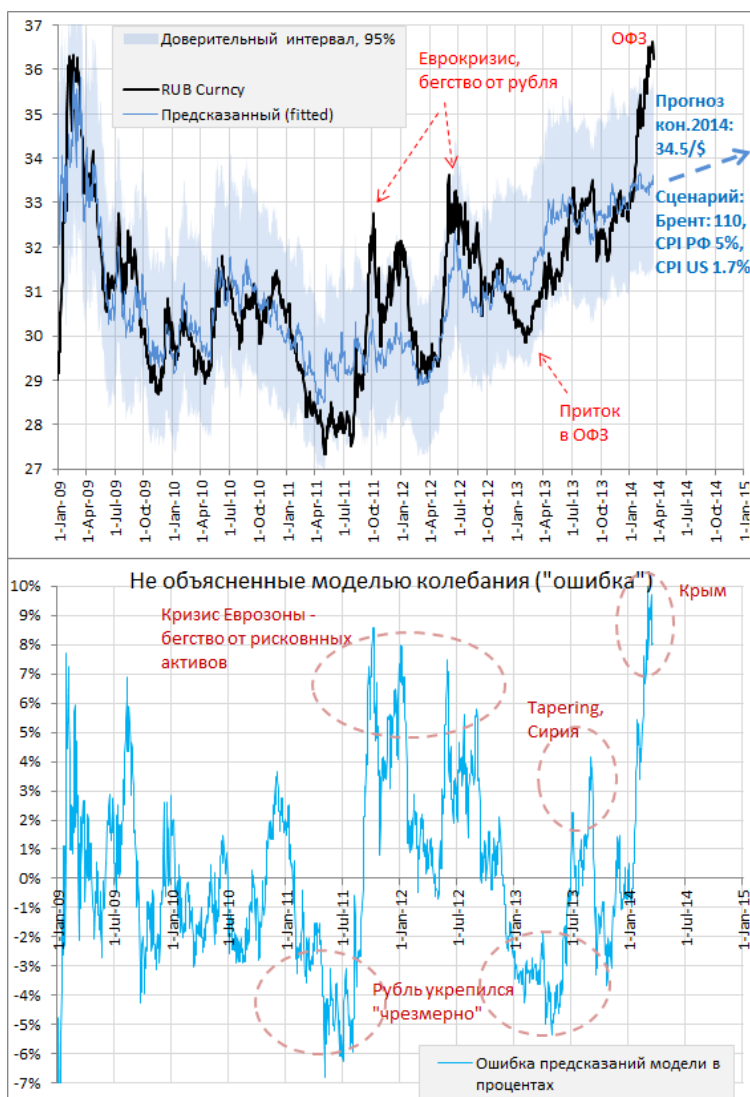
- Британский премьер-министр Дэвид Кэмерон [заявил](#): “я буду убеждать европейских лидеров на нашей встрече в четверг принять дальнейшие меры в рамках ЕС”
- Однако Блумберг [сообщает](#), что “Кипр и другие страны Евросоюза выступают против введения дополнительных санкций в отношении России в связи с ситуацией в Крыму, сказал в интервью государственной радиостанции RIK министр иностранных дел республики Иоаннис Касулидис”.
- Утром во вторник глава МИД Франции [заявил](#), что членство РФ в G8 приостановлено. Однако вечером, уже после аннексии Меркель [заявляла](#), что на этот счет нет никакого решения.

Мы повторяем идею невозможности изоляции РФ. «Жесткие экономические санкции быстро ослабят не только экономику России, но и экономику Европы», пишут сегодня “Ведомости”, цитируя Экхарда Кордеса, председателя Восточного комитета немецкой экономики.

Блумберг пишет, что “готовность иностранных инвесторов начать скупать различные классы российских активов по низким ценам свидетельствует о том, что рынки близки ко “дну” или уже прошли его”, с ссылкой на аналитика Bank of America В. Осаковского.

Безусловно, нельзя сказать, что “все стало замечательно”. Запад должен сделать очередной шаг. В новостных лентах и статьях СМИ пишут, что Запад жестко ответить не может, но будет “тихо душить” Россию. Но это с нашей, точки зрения, преувеличение. Мы согласны с президентом Путиным, что в прошлые годы Запад проводил политику сдерживания России и по большому счету ничего особо не изменится. Российские акции продолжают оставаться дешевыми, в мире, хотя в ближайшие дни собираются подрасти.

Дата	Руб/долл	%
19.Mar.14	36.25	10.20
2013	32.89	7.65
2012	30.56	-4.88
2011	32.13	5.21
2010	30.54	1.66
2009	30.04	2.15
2008	29.40	19.33
2007	24.64	-6.4
2006	26.33	-8.41
2005	28.74	3.68
2004	27.72	-5.21
2003	29.24	-8.49
2002	31.96	4.75
2001	30.51	8.33
2000	28.16	2.21



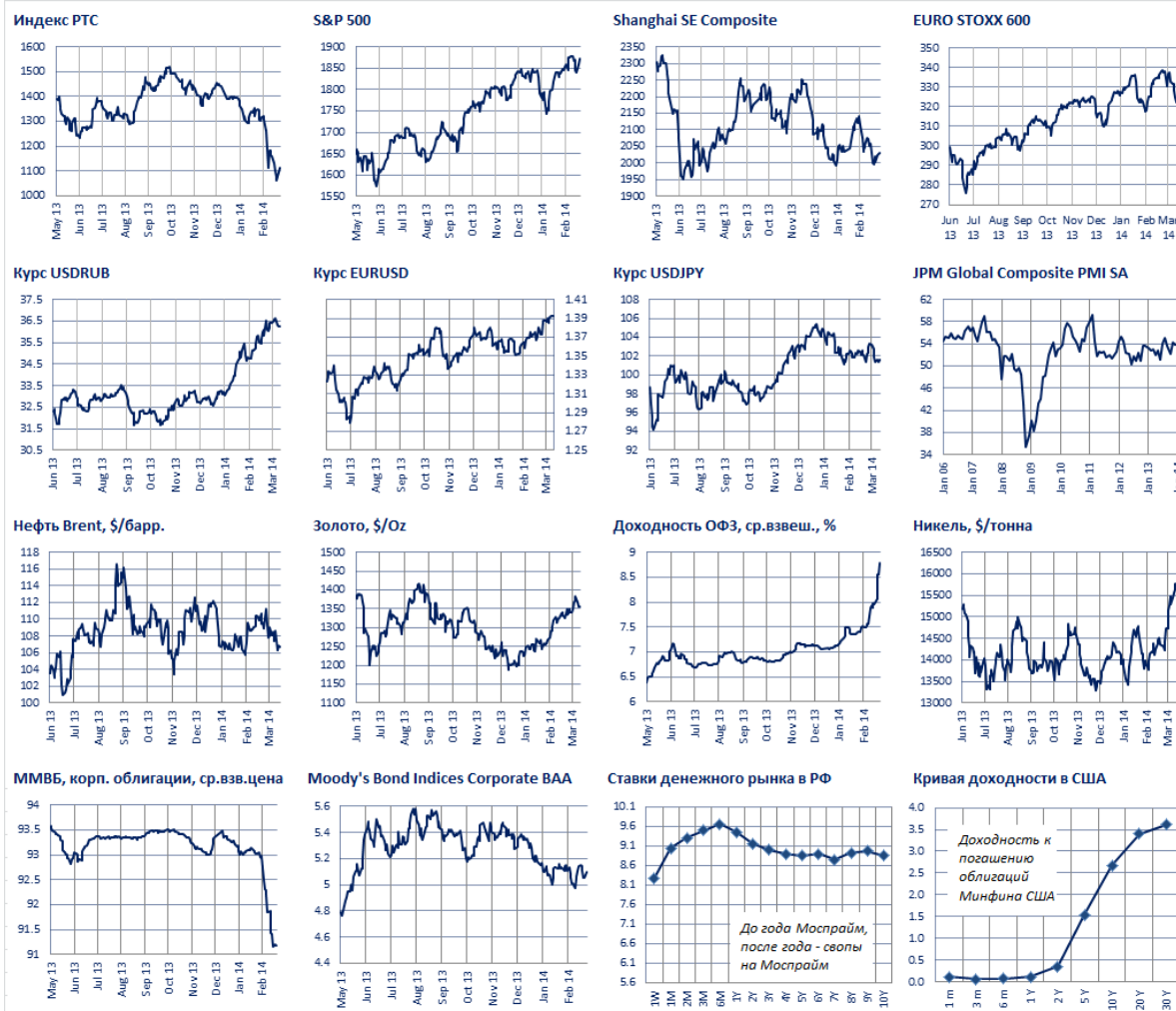
## Вкратце:

- **Опубликовано** промпроизводство РФ за февраль. Темп роста +2.1%, опрошенные Блумберг аналитики ждали +0.5%. Темп невысок, но спада также не наблюдается.



- **Чистый отток капитала из России за январь - февраль составил \$35 млрд**, [сообщил](#) министр экономического развития А. Улюкаев. Исторически максимальным отток в I квартале был в 2009 г. - \$35,7 млрд; в январе - марте 2013 г. - \$28,2 млрд. По мнению Улюкаева, пока нет смысла менять годовой прогноз по оттоку капитала. При этом в 2014 году МЭР ожидает оттока в 25 миллиардов долларов, что вообще-то подразумевает заметный приток в апреле-декабре. Как бы это не казалось странным, это базовый сценарий - сейчас российские физлица и бизнес накопили достаточно валюты, которую будут расходовать. Также МЭР ждет в 2015 и 2016 годах притока капитала в 10 и 20 миллиардов долларов соответственно.
- **Производственный план «Автоваза» увеличивается, темпы снижения продаж замедляются.** «Автоваз» планирует увеличить производство автомобилей Lada в этом году до 484 тыс., что на 10,5% выше прошлогоднего показателя. Это начальная планка, окончательное решение будет корректироваться в зависимости от конъюнктуры рынка. Продажи автомобилей продолжают падать, правда темпы замедления снижаются. В марте объем продаж составил 37 тыс. штук против 40,48 тыс. годом ранее. В относительных величинах падение составило 8,6% YoY против 21% в январе. Снижение продаж объясняют модернизацией производства, переходом на новый модельный ряд. Директор Auto-dealer.ru О. Дацкив оценивает сокращение российского рынка автомобилей на 10%.

## 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.