

Обзор рынков

Четверг, 24 июля 2014

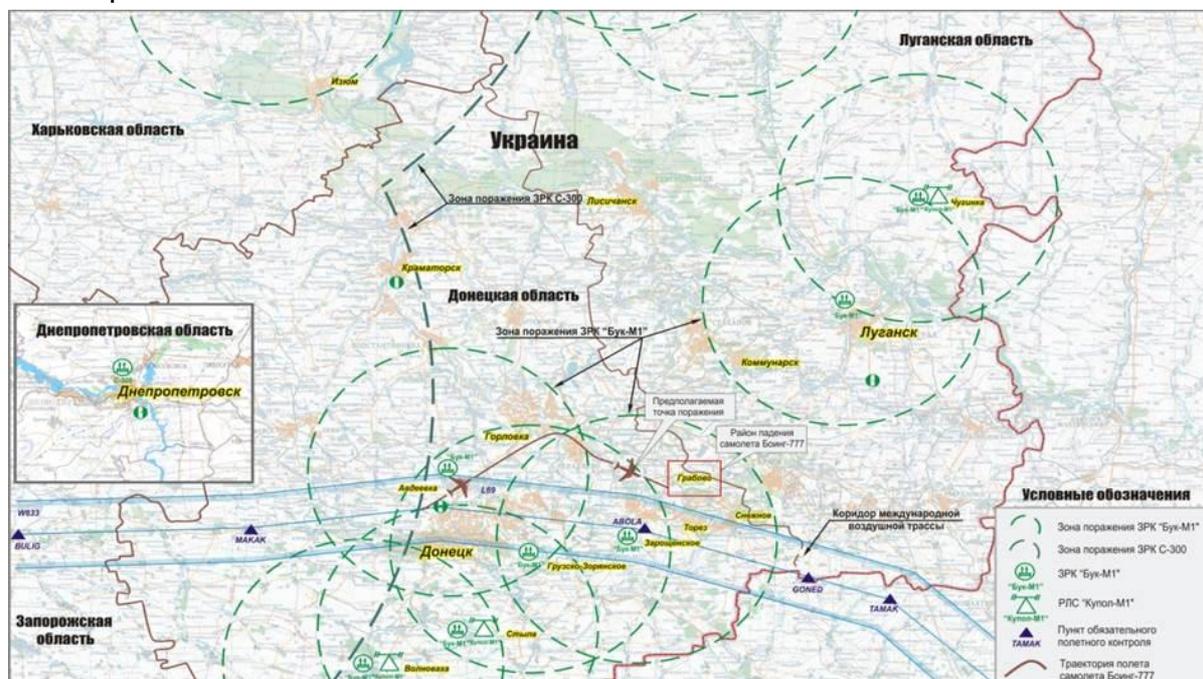
- Сегодня Еврокомиссия вновь будет решать вопрос об очередной дозе санкций против России, но результаты не будут объявлены публично, завтра можно ждать утечек.

Комментарий:

Standard & Poor's 500 вырос на 0.2% и тем самым показал новый исторический рекорд. Stoxx Europe 600 добавил 0.1%.

Российский фондовый рынок пережил волатильную сессию, в течение дня выростал до +1.1%, падал до минус 0.7%, а закрылся в нуле, +0.04%. Курс рубля торговался ниже отметки в 35, внутри дня достигал 34.77, сейчас близок 34.9/доллар.

Новых фактических данных о том, кто сбил Бук не появилось. Поздно вечером вышло [интервью](#) Рейтер одного из командиров ополченцев Ходаковского (бывший спецназовец украинской Альфы), который сказал что у ЛНР был “Бук”, и что украинцы намеренно провоцировали его применение, так что пострадал гражданский борт. Правда, затем, Ходаковский [опроверг эти слова](#), заявив, что его неправильно поняли.



История действительно запутанная. Неизвестно почему самолет отклонился от своей траектории, как это [регистрировали](#) российские радары. Известный американский журналист [Роберт Пэрри](#), прославившийся и получивший ранее награды за расследование дела [Иран-контас](#) сообщил, со ссылкой на источника в американской разведке, что США располагают фотографиями Бука со спутников, но не знают что с ними делать, поскольку из них следует, что управляющие им солдаты [одеты в украинскую униформу](#).

“What I’ve been told by one source, who has provided accurate information on similar matters in the past, is that U.S. intelligence agencies do have detailed

satellite images of the likely missile battery that launched the fateful missile, but the battery appears to have been under the control of Ukrainian government troops dressed in what look like Ukrainian uniforms.

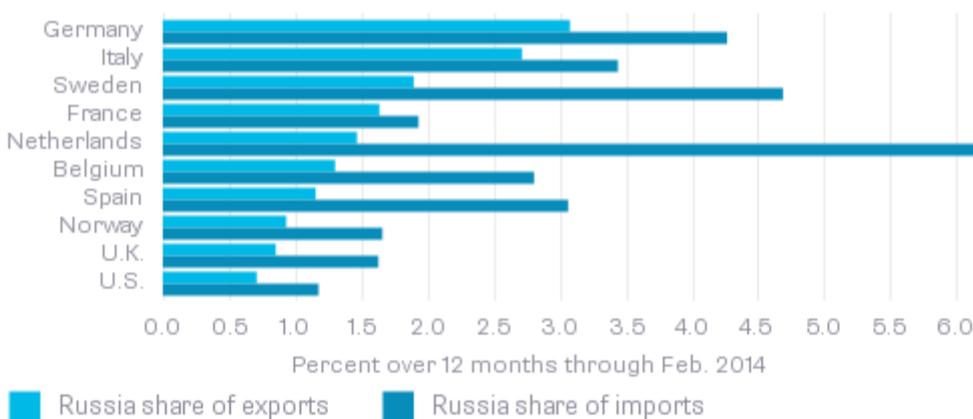
The source said CIA analysts were still not ruling out the possibility that the troops were actually eastern Ukrainian rebels in similar uniforms but the initial assessment was that the troops were Ukrainian soldiers. There also was the suggestion that the soldiers involved were undisciplined and possibly drunk, since the imagery showed what looked like beer bottles scattered around the site, the source said.”

В ближайшие дни должны появиться новости о расшифровке черных ящиков, трассологической экспертизе тел и останков Боинга. По некоторым правилам не разрешается публиковать данные до конца расследования, но отступления от него и утечки очень возможны. Полное расследование может длиться [несколько недель](#), если не месяцев.

Мы знаем, что люди не охотно меняют свое мнение. Даниэль Каннеман в [книге](#) “Thinking Fast Slow” (есть перевод на русский) описывает как принимаются решения. Быстрая часть мозга (которую нейропсихологи называют “Система-1”) предлагает эвристические решения и догадки, а разумная (называемая “Система-2”) подтверждает или отвергает ее. Если решение было принято, оно становится поверием, которое трудно выбить из головы, даже, если появляются противоречащие ей факты. Психологи называют это “[confirmation bias](#)”, приводящий к “[избыточной уверенности](#)” в своих мыслях. Мы все люди таковы. Но в истории с Боингом следует ожидать, что у населения западного мира и политиков уже сложился обвинительный уклон против России, который вряд ли удастся просто переломить, заявлениями Путина, материалами Генштаба с радаров или сообщениями журналиста Роберта Пэрри. Нужны жесткие факты, но их сейчас нет. Россия продолжит отсасываться виноватой.

А в этой связи отношение к России продолжает быть крайне негативным, что грозит новыми санкциями.

Trade Ties to Russia



Sources: International Monetary Fund, Bloomberg.

Новые санкции имеют заметную [вероятность](#), если учитывать риторику. Они также

могут будут “секторальными”, касаться доступа к рынкам капиталов, технологий. Однако опрос Блумберг экономистов, данные которого приведены ниже, показывает, что санкции пока не будут введены.

1.1) Do you expect the U.S. to enact direct economic sanctions against Russia?

Response Count:	32	100%
Yes	11	34%
No	21	66%

1.2) If yes, which sectors of the economy will these sanctions target?

Economist Count	11	
a) Energy	4	36%
b) Banking	10	91%
c) Weapons manufacturers	9	82%
d) Metals/Mining	2	18%
e) Other (please specify)	1	9%

2.1) Do you expect the EU to enact direct economic sanctions against Russia?

Response Count:	32	100%
Yes	5	16%
No	27	84%

2.2) If yes, which sectors of the economy will these sanctions target?

a) Energy		
b) Banking	3	60%
c) Weapons manufacturers	3	60%
d) Metals/Mining	1	20%
e) Other (please specify)	1	20%

Individual responses:	1.1	1.2	2.1	2.2
Alfa Bank: N. Orlova	Yes	B/C	Yes	B
Credit Agricole Bank Polska: K. Jaworski	No		No	
Berenberg: W. Hungerland	No		No	
Bank of America: V. Osakovskiy	No		No	
Bank Zachodni WBK: P. Bielski	No		No	
IHS Economics: C. Movit	Yes	A/B/C	No	
Raiffeisen Polbank: M. Burek	No		No	
Raiffeisen: A. Starcevic	Yes	A/B/C	No	
ABN Amro: A. van Dijkhuizen	No		No	
Dom Maklerski AFS: D. Rosinski	No		No	
J&T Banka: P. Sklenar	No		No	
Banco BPI: N. Coelho	Yes	B	Yes	B
Handelsbanken: T. Helenius	No		No	
Danske Bank: V. Miklashevsky	Yes	B/C/E	Yes	C/E
DZ Bank: H. Lodde	Yes	B/C	No	
Swedbank: N. Maciulis	No		No	
Informa Global Markets: C. Shiells	No		No	
Royal Bank of Scotland: T. Orlova	No		No	
SEB: V. Tauraite	No		No	
TD Securities: C. Maggio	Yes	B/C/D	Yes	C
SEB Estonia: R. Arumae	Yes	C	No	
Standard Bank: T. Ash	Yes	B/C/D	Yes	B/C/D
Polityka Insight: A. Czerniak	No		No	
Spiro Strategy: N. Spiro	No		No	
Uralsib Research: O. Sterina	No		No	
Daniel Stewart: A. Winter	No		No	
OP-Pohjola Group: T. Hirvonen	Yes	A/B/C	No	

Intercapital Securities: I. Drazetic	Yes	A/B	No
Nordea: D. Davydov	No		No
Danske Bank Finland: P. Kuoppamaki	No		No
Renaissance Capital: O. Kouzmin	No		No
JSFC Sistema: E. Nadorshin	No		No

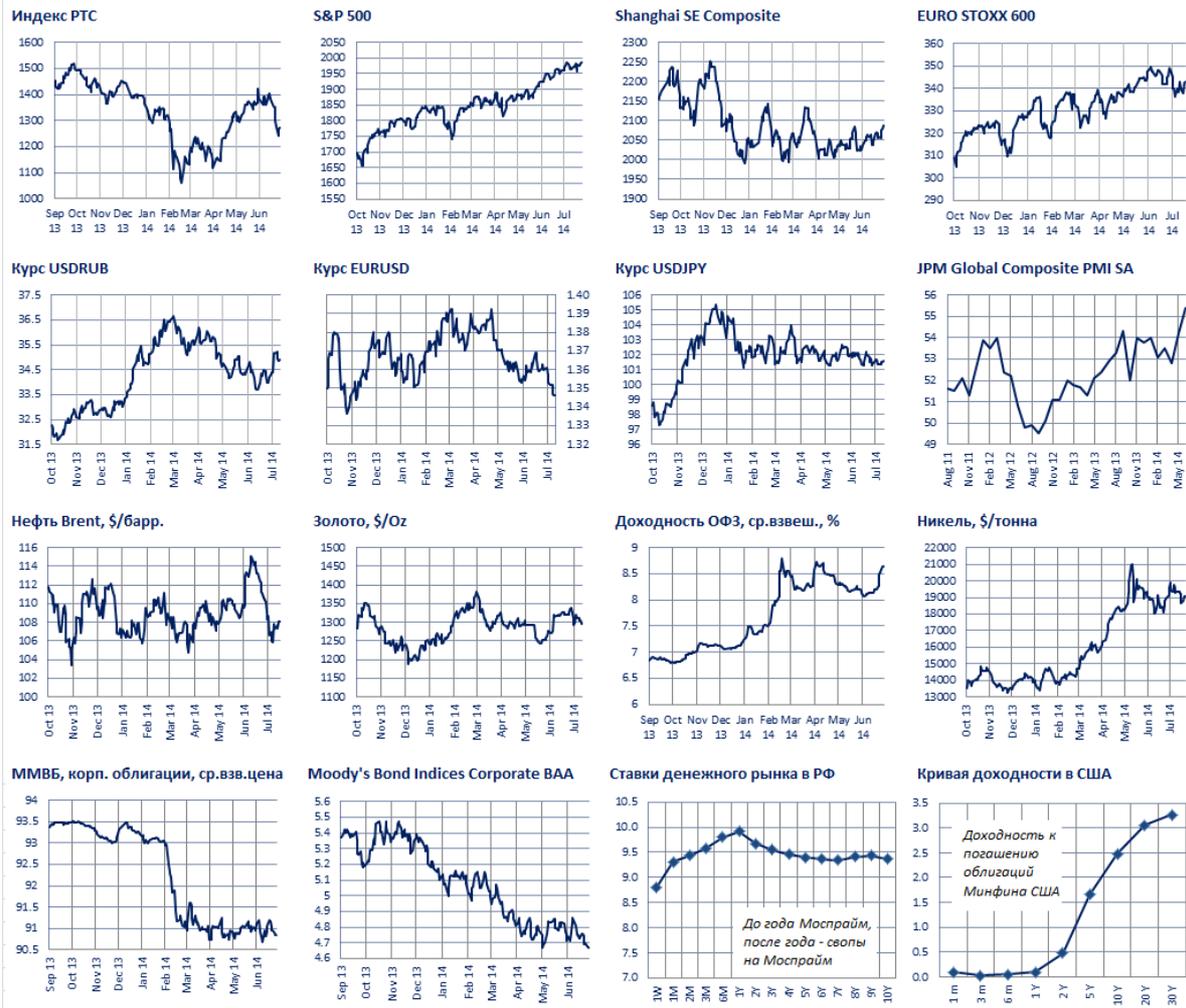
Write-in responses: 1.2E & 2.2E
 =====
 Danske Bank: V. Miklashevsky "Agriculture"

Вкратце:

- Во второй половине месяца традиционно публикуется порция опережающих индикаторов на markiteconomics.com. Первая ласточка - предварительные данные (85-90% обработанных анкет) по деловой активности в промышленности Китая. Промышленный индикатор PMI сохраняет моментум и по итогам июля оценивается в 52,0 п. - максимум за последние 1,5 года.

50 = no change on previous month
Purchasing Managers' Index™ (PMI™)
- Правительство примет решение в течение недели о судьбе “Мечела”. Оздоровительный план “Мечела” обсуждается давно, но компромиссных решений до сих пор не удалось найти. Согласно модели ВЭБа, при оптимистичном сценарии долг компании начнет снижаться с 2022г., при пессимистичном варианте “Мечел” не сможет быть прибыльным вплоть до 2030 г. На текущий момент обсуждается два варианта: банкротство и реструктуризация долга при участии ВЭБа. “Ведомости” пишут, что “наиболее вероятный сценарий - конвертация части долга в акции и переход компании под контроль банков”. Но для этого решения необходимого согласие И. Зюзина. На конец апреля чистый долг оценивается в \$8,3 млрд., среди основных кредиторов компании - “Сбербанк”, “Газпромбанк” и ВТБ. При банкротстве самый перспективный актив “Мечел-майнинг” отойдет “Сбербанку”.
- По состоянию на 21 июля Росстат опубликовал инфляцию, составившую 5,3% с конца 2013 против 4,3% годом ранее. На протяжении пяти из последних шести недель цены росли темпом 0.1%. Ведомости пишут, что исключением была “тарифная неделя” в начале июля, когда инфляция из-за индексации тарифов прибавила 0,3%. В годовом выражении инфляция на 21 июля снизилась на 0,1 п. п. - до 7,5% с 7,6% неделю назад. С начала года к 21 июля рост цен составил”.

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.