

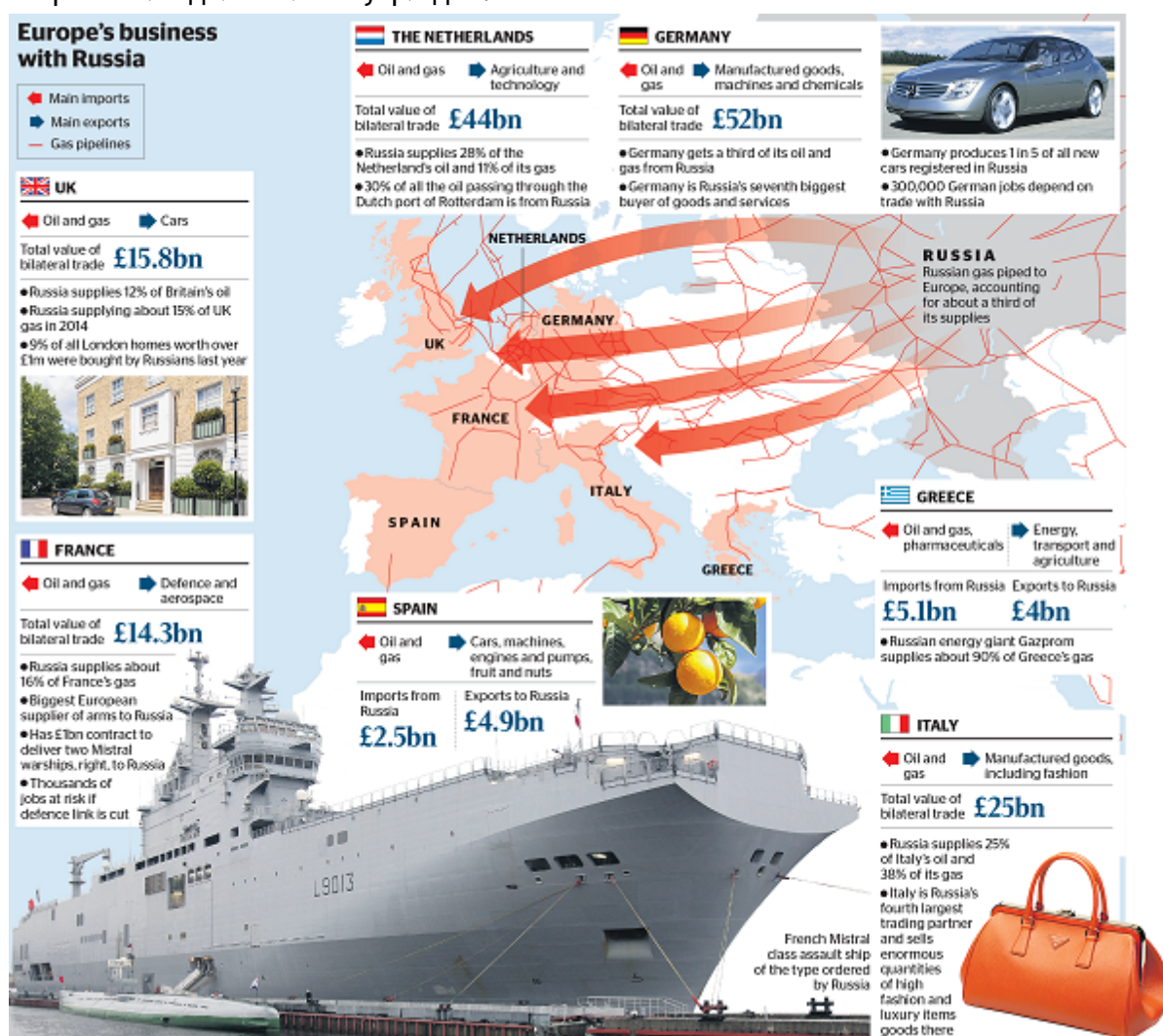
Обзор рынков

Пятница, 25 июля 2014

- В обсужденном вчера [проекте очередных санкций Евросоюза](#) нет крупных российских компаний, однако это не значит, что они позже не появятся. Решение об их введении [отложено](#) на неделю, в стиле неторопливой политики ЕС.

Комментарий:

Standard & Poor's 500 вчера показал нанорост, +0.05%, но по формальным признакам обновил исторический максимум. STOXX Europe 600 +0.4%. Индекс ММВБ +0.16%, пилообразные колебания без явной тенденции. Рубль вчера упал, торговался в диапазоне 34.92-35.16/доллар, также много раз хаотично меняя направление движения внутри дня.



(графика из твиттера [The Times](#) of London)

Вчера был день, когда Евросоюз должен был обсуждать проект санкций, что держало российские активы под напряжением. В конце дня появились сообщения что Еврокомиссия предлагает варианты, предполагающие ограничения финансирования для российских госбанков по размещениям акций и облигаций со сроком размещения 90 дней. Однако они не распространяются на суверенные

облигации РФ. Таким образом, дело идет к секторальным санкциям, подобным уже введенным США. Обращаем внимание, что это еще не решенный вопрос, однако вероятность введения этих мер высока.

В вопросе влияния на российскую экономику, по-прежнему, это не радикальные меры. Запад не может остановить экспорт углеводородов из России, поскольку это слишком большой шок для мировой экономики. Графика выше показывает, как устроен товарооборот РФ. Избитый факт, но Россия продает нефть и газ и импортирует преимущественно машины и оборудования, относящиеся к технологическим товарам, а также продовольствие и потребительские товары. Это часто представляется как отсталость России, но с нашей точки зрения это перебор. Но страны потребители должны чем-то рассчитываться за поставленный нефтегаз. Если это не потребительские товары или машины, то что? Единственный способ, чтобы Россия не покупала импортные товары, - это не продавать нефть и газ.



Chiappari International New York Times

Карикатура выше из твиттера [Ian Bremmer](#), которого нельзя назвать другом России, но который считает вводимые санкции бесполезными, на картинке предлагается целиться в кошелек. В этом же твиттере содержатся два поста, уверяющие, что санкции не подействуют.

Russia's Global Reserves: 467B
5th Largest in the World
Sanctions: Good Luck

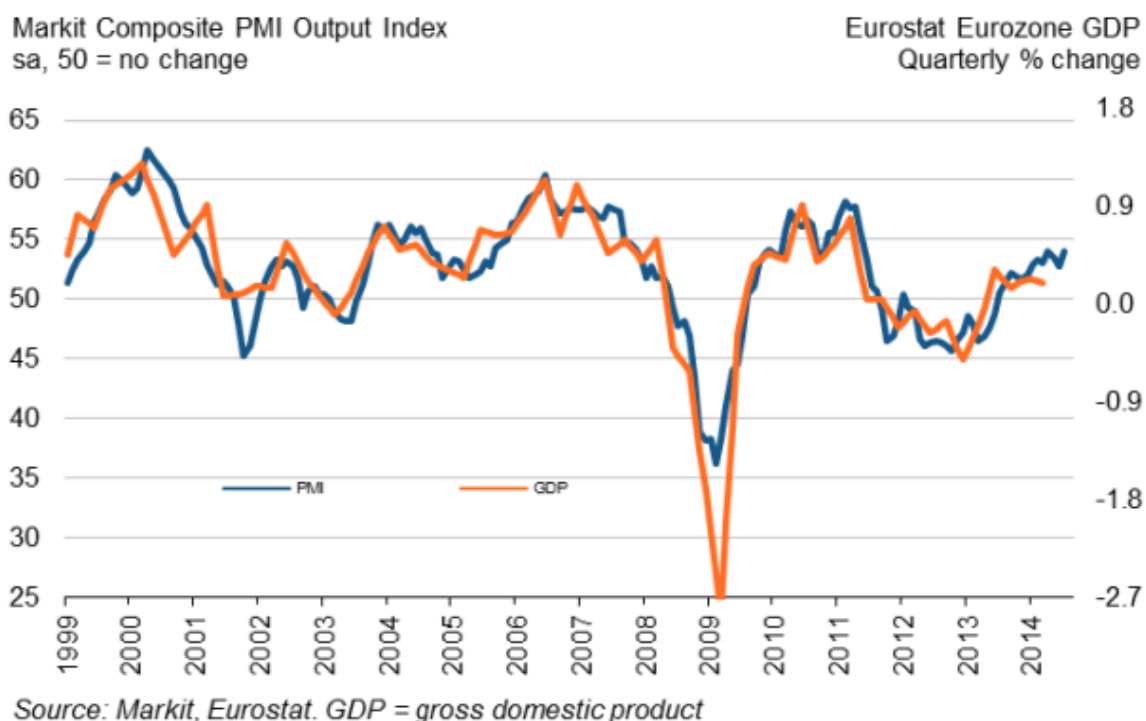
Russia's Debt to GDP: 13%
Global Average: 79%
Sanctions: Good Luck

В связи с намерением Запада ударить Россию по финансовой сфере мы полагаем, что вряд ли можно представить, чтобы западных инвесторов свои правительства заставили продавать уже выпущенные акции и, особенно, облигации. Размер внешнего долга РФ составляет 721 млрд. долларов. Эта цифра сопоставима с величиной subprime ипотечного долга США, и проблемы с ее обслуживанием будут вполне способны запустить очередной глобальный финансовый кризис. Продавать просто некому (китайцы не купят). Финансовые обязательства России - это то, с чем будут обходиться деликатно. Иными словами, уже выпущенным еврооблигациям РФ и эмитентам из РФ ничего не угрожает.

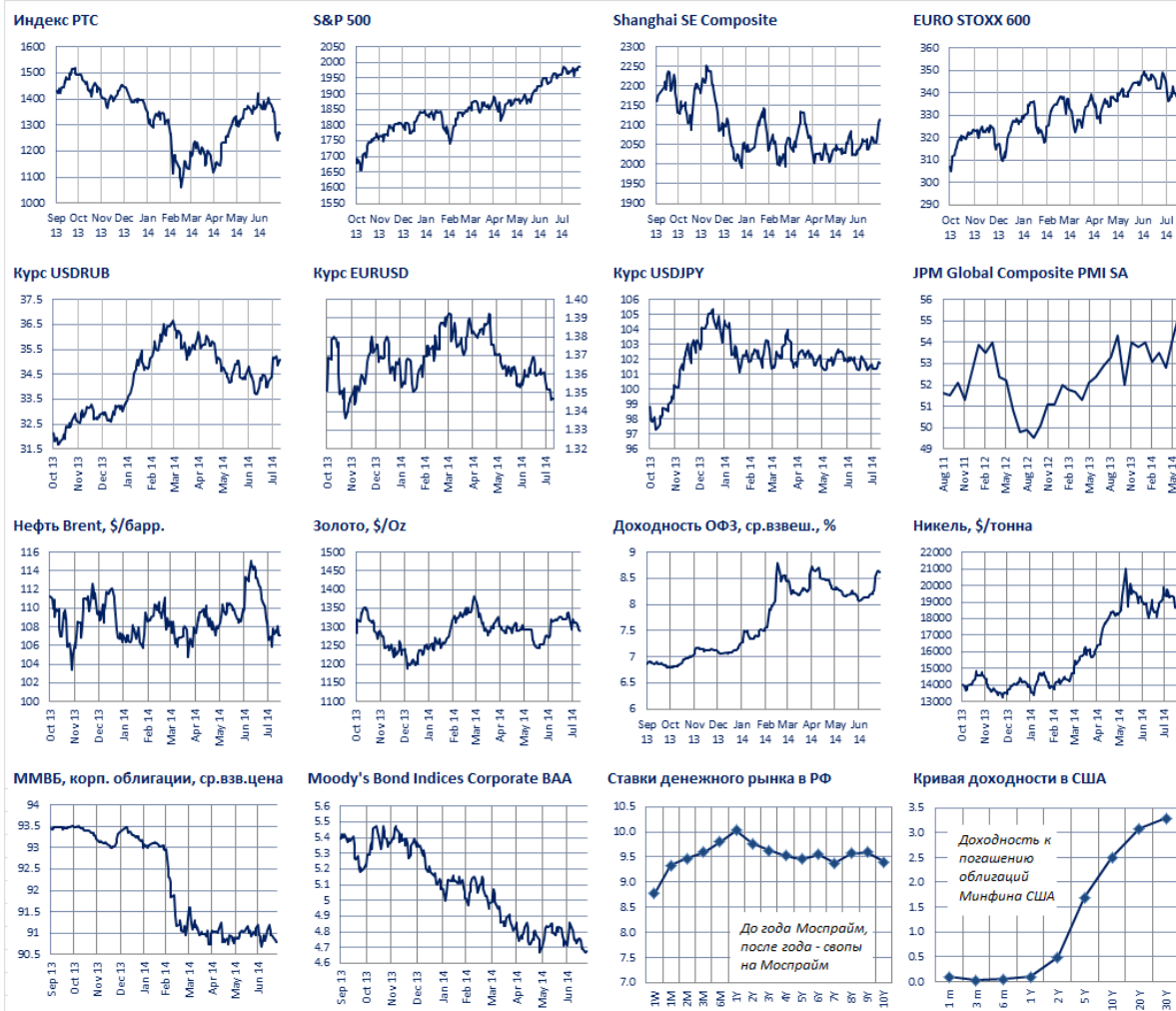
Вкратце:

- Вслед за промышленным PMI по Китаю вышла предварительная статистика по Еврозоне. Композитный PMI в июле вырос до 3-хмесячного максимума - 54.0 п. против 52,8 п. в июне. Это положительный сигнал, экономика Еврозоны продолжает увеличивать темпы экономического роста. Данные PMI указывают на предполагаемые рост ВВП на уровне 0,4% QoQ. В комментариях к обзору указывается, что рост экономической активности в Еврозоне сдерживается политическим фактором и неопределенностью в развитии ситуации противостояния Россия - Запад. Поэтому компании и инвесторы сдерживают уровень инвестиций, новых заказов и т.д., ведут осмотрительную политику.

Markit (Flash) Eurozone PMI and GDP



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.