

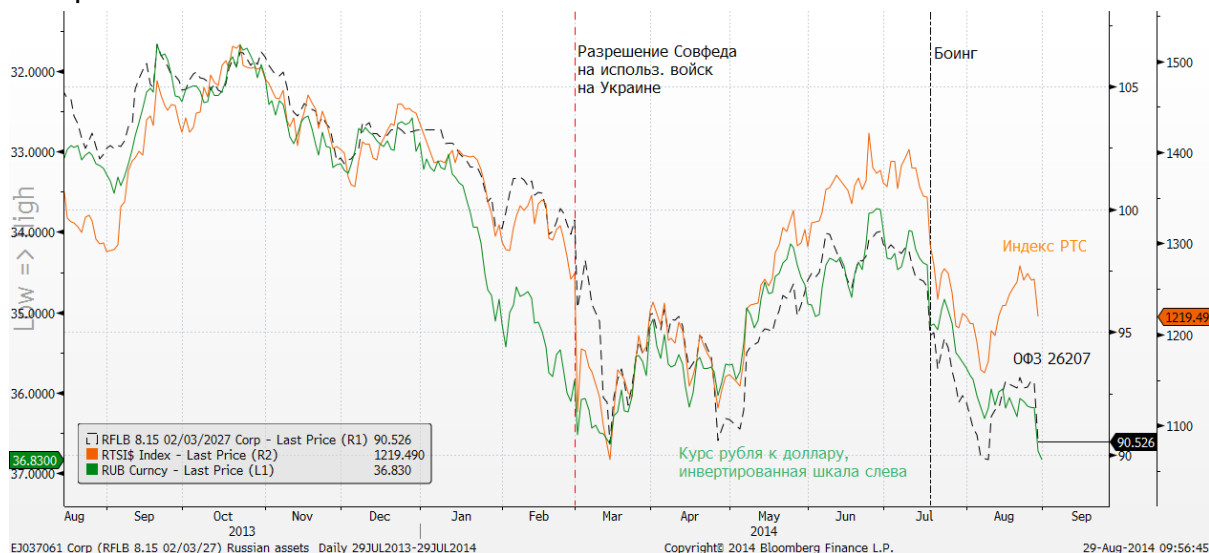
## Финансовые рынки. Пятница, 29 августа 2014

- Скандал с использованием ВС РФ на Донбассе достиг вчера апогея после того как Украина [объявила](#) о полномасштабном вторжении России
- Запад объявляет РФ виноватой, [собирается](#) вводить новые санкции, вплоть до дополнительных ограничений финансовой отрасли.
- Российские активы пикируют вниз. Рубль к доллару установил номинальный рекорд падения, доходил до 36.8/доллар.

### Кратко:

Информация о 10-ти пойманных в (на) Украине российских десанниках появилась на летнах новостей еще утром во вторник. Однако созревание скандала длилось два дня. Вчера оно достигло пика, после того как сначала [советник министра МВД Авакова](#), а потом и [сам президент Украины Порошенко](#) объявили о том, что Россия начала полномасштабное вторжение в его страну. Россия [в очередной раз опровергла](#), что поставляет оружие и военных. Следом на финансовых рынках произошло “бегство за качеством”, а наиболее пострадавшими оказались российские активы.

Так, росли казначейские облигации, доллар и золото. Предсказуемо начали снижаться акции. Немецкий DAX падал до 1.5%, закрылся минус 1.1%. STOXX Europe 600 потерял 0.7%. S&P 500 потерял только 0.2% в свойственной США аутистской манере.

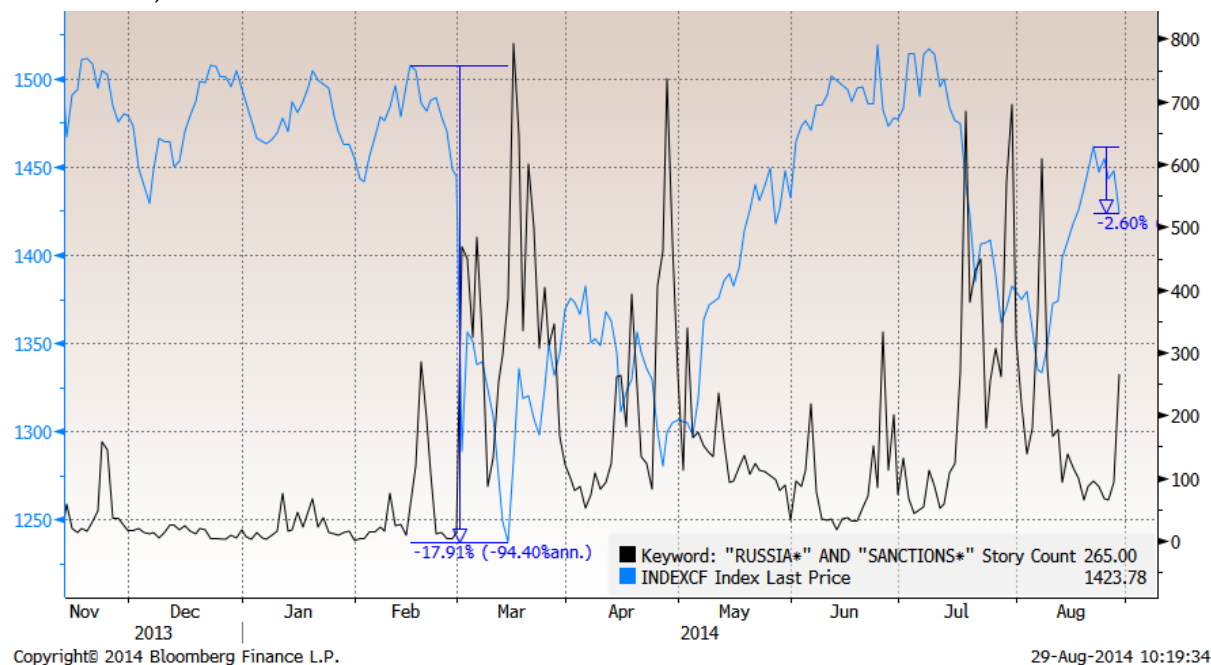


Зато российские активы отличились по-полной. Рубль достиг максимума с момента “присоединения Крыма”, вчера достигал 36.8 руб./доллар. К евро снижение не так заметно потому, что за последние месяцы евро упал к доллару (с пиковых 1.4 в марте и мае до 1.318 долл. за евро сейчас, это почти 6%). По этой же причине нет рекорда к бивалютной корзине.

Индекс ММВБ потерял почти 1.7%, его долларовый клон РТС, потерял 3,3%.

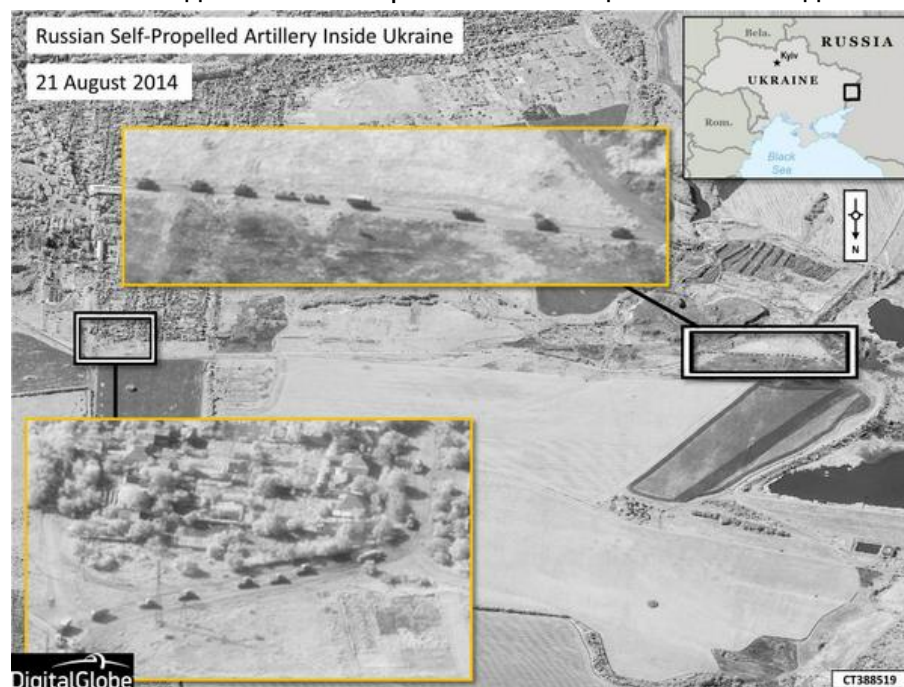
Наибольшее снижение показали банки. В долларовом выражении акции “Сбербанка” вчера упали на 4.3%, ВТБ потерял 3.6%. Причина должна быть связана

с ожидаемыми санкциями, которые наиболее вероятны по финансовой сфере (кстати, вчера премьер Украины Яценюк требовал заморозить все финансовые активы РФ).



Растут ожидания новых санкций: “Канцлер Германии Ангела Меркель и президент США Барак Обама в ходе телефонного разговора в четверг пришли к консенсусу, что действия России на востоке Украины не могут остаться без последствий” ([bbc.co.uk](http://bbc.co.uk))

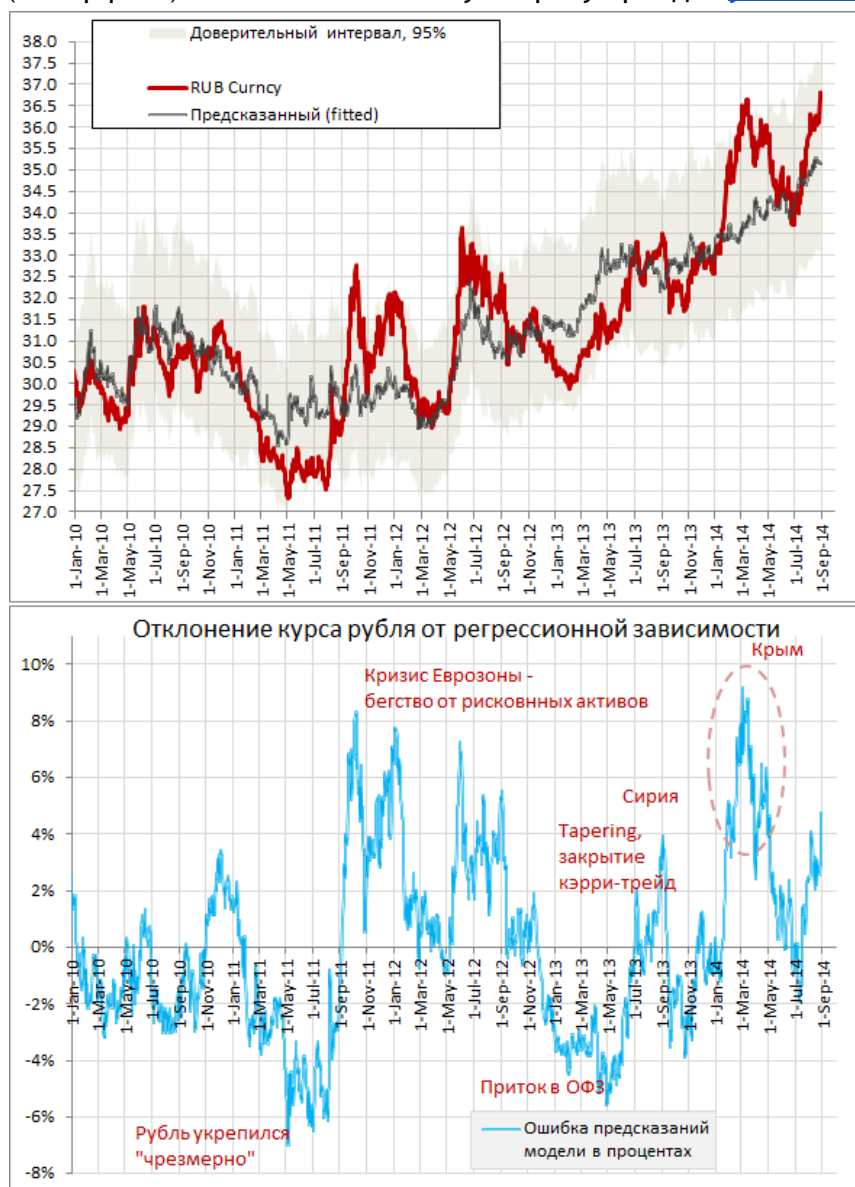
График выше показывает как связан индекс ММВБ и количество сообщений со словами “Россия” и “санкции” в системе Блумберг. Прошло уже три волны страхов. Первая - перед присоединением Крыма и на разрешении о вводе войск, вторая - в апреле по факту их введения. Третья волна связана с катастрофой малайзийского Боинга и введением “секторальных” санкций. Сейчас подкатывает 4-я волна.



Достоверных доказательств участия РФ пока что нет (мы здесь не отрицаем участия, просто говорим о фактах). Есть пойманные 10 десантников, которые уверяют что заблудились. Есть то ли дезертир, то ли просто недалекого ума [солдат Хохлов](#), который шел в ДНР, надеясь зарабатывать 150 тыс. руб. в месяц. Есть много заявлений Украины, но это может быть частью информационной войны. Вчера НАТО опубликовало снимки с гражданского сервиса DigitalGlobe, которые должны показать поставки и участие российских войск. Из снимков можно увидеть какие-то объекты, которые невозможно идентифицировать однозначно, но достоверных свидетельств

(см. [http://www.nato.int/cps/en/natolive/photos\\_112112.htm](http://www.nato.int/cps/en/natolive/photos_112112.htm))

Этой ночью прошло заседание Совбез ООН (это уже 24-е заседание по конфликту на Украине!), [признавший](#) что у него нет возможности подтвердить сообщения об отправке бронетехники и солдат. Постоянный США при ООН С.Пауэр заявила, что “Вашингтон продолжит работать над усилением давления на Россию в координации с партнерами по G7 и в Европе, чтобы побудить ее изменить позицию по Украине” (Интерфакс). Саммит ЕС по этому вопросу пройдет [уже на этой неделе](#).



Несмотря на отсутствие определенных доказательств, российские активы останутся под давлением. Западный мир в нормальные времена видел в России угрозу, а сейчас нет сомнений в предвзятости.

Политический процесс - занятная вещь.

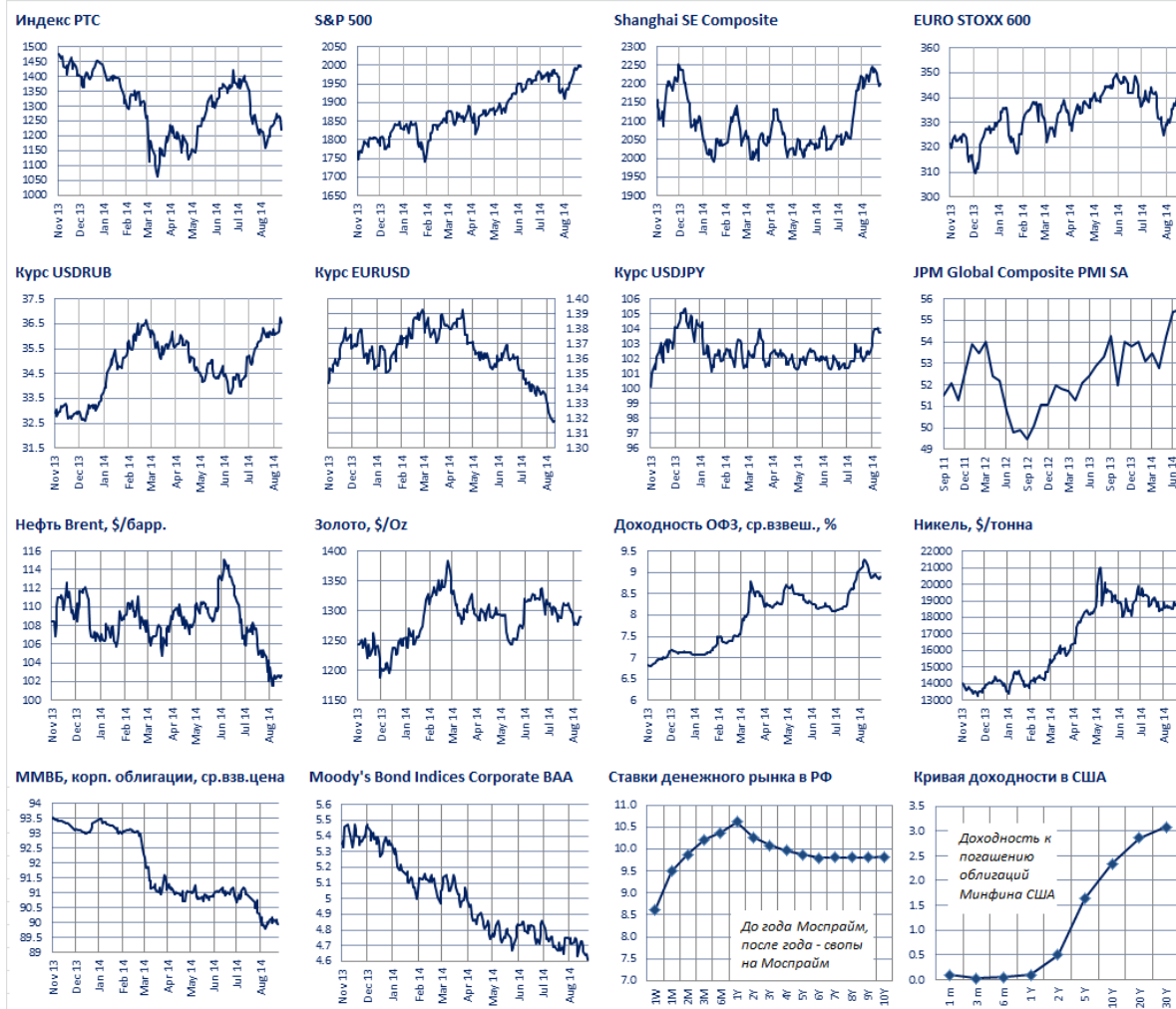
- Триадические личности. Пытаясь понять политические процессы необходимо знать, что чем выше мы движемся вверх по властной лестнице любой страны, тем больше концентрация людей, которых психологи относят к “черной триаде” (см. [“Office politics”](#) Оливера Джеймса). Триаду составляют социопаты, люди с макиавелическими наклонностями и нарциссы. Они [коррелируют между](#) собой, однако имеют заметные различия. Их общее сходство в том, что у них нет или довольно мало совести, так что ложь и манипуляции для них являются нормой жизни. Эти люди в лучшей мере подходят для того, чтобы строить корпоративную или политическую карьеру, поскольку имеют лучшую саморепрезентацию перед вышестоящими руководителями.

Россия по концентрации “триадики” среди населения в этом смысле не лучше и не хуже, чем США, Украина или Евросоюз. Однако большая форма авторитаризма в России, несменяемость власти, четкая вертикаль власти и отсутствие свободы СМИ приводят к тому, что система сдержек и противовесов работает плохо. Это создает условия для большей негативной активности “триадики”, которые могут меньше опасаться того, что их потом накажут за аморальное поведение, чем это случается в демократиях. Политика - грязное дело потому, что макиавелизм и обман везде в политике являются нормой, нежели исключением.

- [Confirmation bias](#) или (myside bias). Люди не являются в полной мере рациональными существами. Не стоит удивляться пропаганде и лжи, которая льется как из российских, украинских, так и западных СМИ. Причем следует учитывать поведенческую особенность, склонность людей искать подтверждения сложившимся повериям и игнорировать противоречащие им факты. И, увы, пропаганда работает. Не стоит удивляться тому, что власти способны формировать общественное мнение.

- Глупость. Книга Барбары Такман [“Ода политической глупости. От Трои до Вьетнама”](#) описывает массу примеров, когда политики совершали откровенно глупые вещи, противоречащие любым разумным рассуждениям (Это другая причина почему коллективная и демократическая власть лучше, чем персоналистская, меньше ошибок). Это делает политику крайне непредсказуемой. Мы не знаем, что будет дальше. Надежды на разумный исход конфликта остаются, но это только надежды.

## 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.