

## Обзор рынков Понедельник, 4 августа 2014

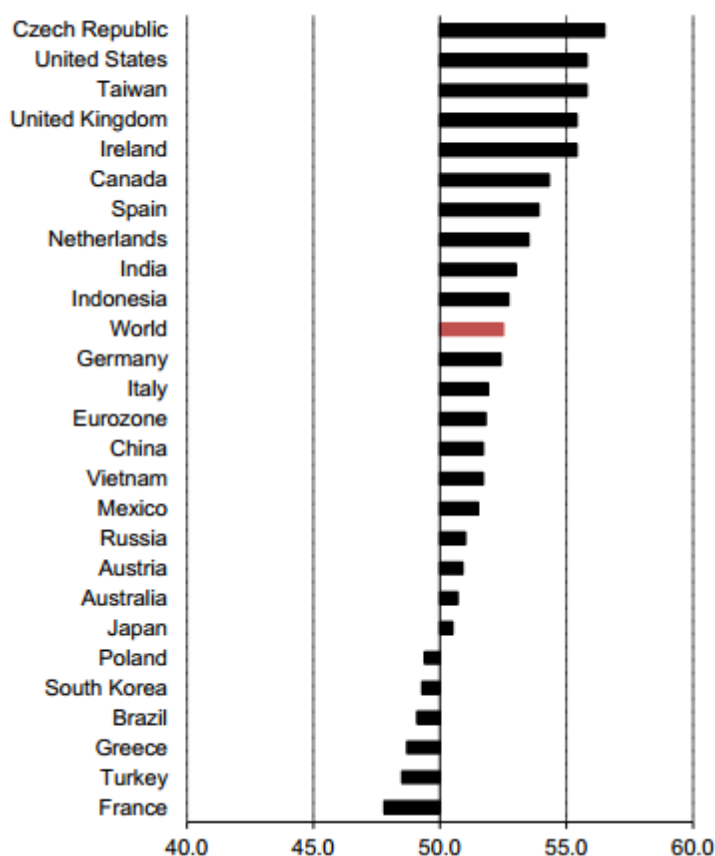
- В конце прошлой недели активно обсуждалось исключение России из индексов, если санкции зайдут до таких ограничений, что чревато распродажей. [MSCI уже выпустила](#) такие варианты индексов, чтобы клиенты могли принять решение.
- [Ведомости/FT](#): “Пока не произойдет деэскалация кризиса на Украине, вряд ли какая-либо из российских компаний сможет разместить акции на Лондонской фондовой бирже, говорят банкиры в Сити”. “Даже уже объявленные IPO, такие как размещения акций «Башнефти» и «Детского мира», будет сложно провести”
- Вышли промышленные PMI от [markiteconomics.com](http://markiteconomics.com) за июль. В России - рост промышленности, [впервые с октября 2013](#). В [США](#) и [Еврозоне](#) промышленность также растет.

### Комментарий:

Индекс ММВБ минус 0.35%, однако в течение дня показывал до минус 1.5%, минимумы прошлой недели, от которых “отскочил”. Отечественные акции не в полной мере присоединились к волне понижения акций, поскольку политический риск доминирует. Американские акции продолжили снижение, S&P 500 минус 0.3%, минимум с начала июня, сохраняя подозрения, что назрела коррекция. STOXX Europe 600 в пятницу потерял 1.2%. Прошлая неделя оказалась для акций США самой худшей за 2 года, минус 2.7%. Рубль на 35.75/доллар, продолжает находиться на низких уровнях, чему способствует снизившаяся нефть. Брент на \$105 за баррель.

За последние дни вышли опросные индикаторы по промышленности по всему [миру](#), которые указывают на рост, включая Россию (см. справа). Однако экономический рост в России остается под вопросом. Крупные банки ввели ограничения на кредитование российских заемщиков. Это должно вызвать проблемы с рефинансированием долга, хотя есть понимание, что российские компании могут обратиться на азиатские рынки. Goldman Sachs ожидает, что займы будут производиться в Китае, а в долгосрочной

National manufacturing PMI™ indices in July 2014  
Manufacturing PMI, sa, 50 = no change

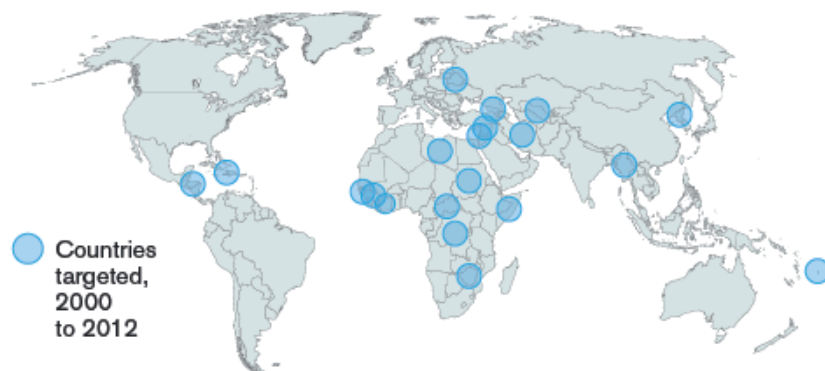


перспективе санкции приведут к сокращению кредитованию и “увеличению стоимости риска”. Такой вывод вполне очевиден. К примеру, Сбербанк в 2013 году мог занять длинные долларové деньги под 4%+ годовых. Сейчас эти долги торгуются 7%+ (см. ниже), а разместить новый выпуск будет сложно. То же самое относится к другим госструктурам. Если они не смогут найти возможность занимать в других валютных зонах, они будут занимать в рублях, выдавливая мелких заемщиков.



Пока трудно понять, где еще возникнут проблемы из-за санкций, но сообщение о [прекращении всех полетов “Добролета”](#) для нас оказалось неожиданным. Графика далее перечисляет (источник: [twitter.com/jonathanlandman](https://twitter.com/jonathanlandman)) какие санкции вводились с 2000-го года. Санкции пережить можно, они приходят и (когда-то) уходят. Так что будем надеяться.

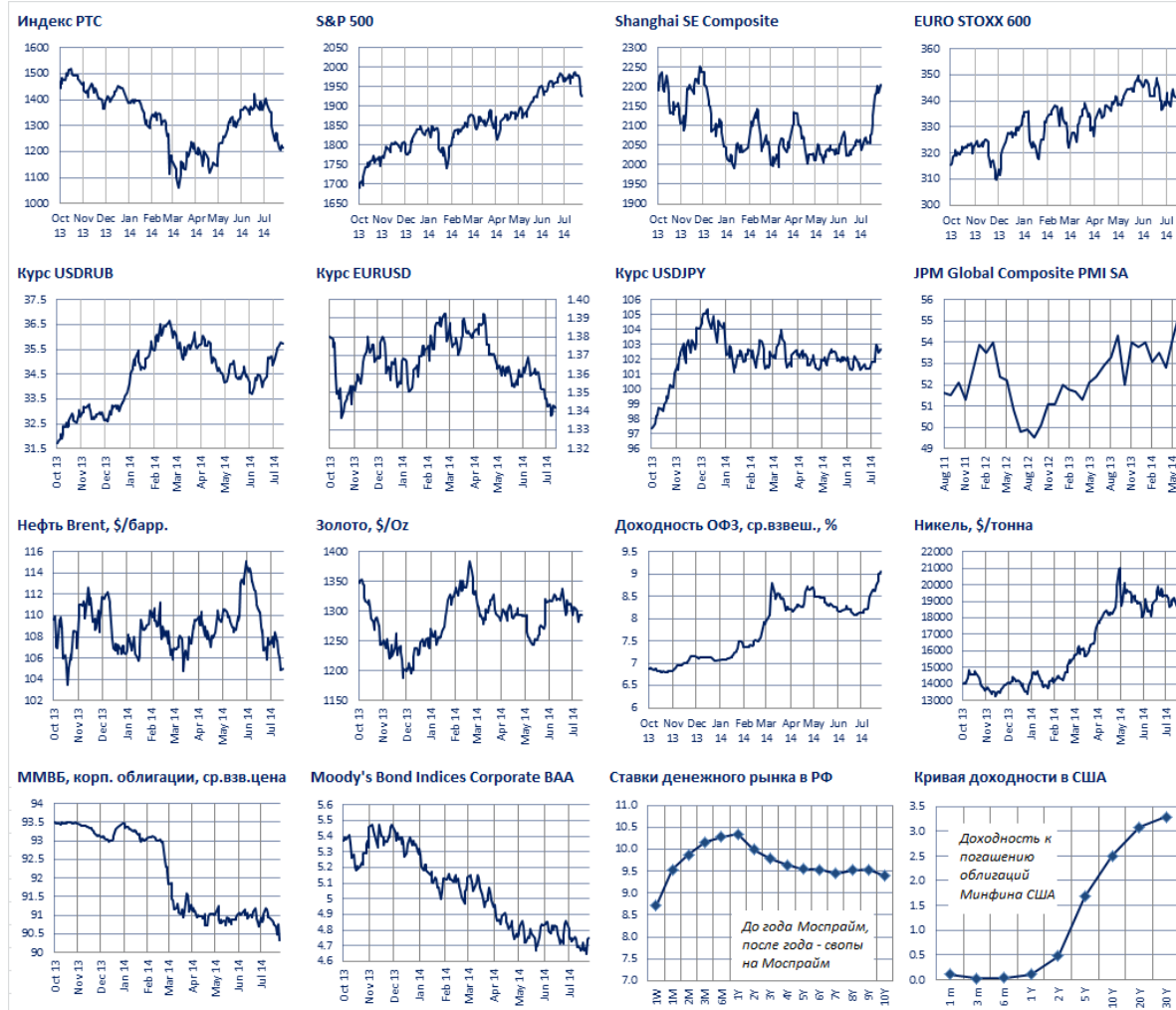
## A World of Sanctions



Burma	2000-present	Uzbekistan	2005-2009
North Korea	2000-present	Guinea	2005-2010
Haiti	2001-2005	Palestine <sup>1</sup>	2006-2007
Zimbabwe	2002-present	Belarus	2006-2008, 2010-present
Dem. Rep. of Congo	2002-present	Georgia	2006-present
Guinea Bissau	2003-2004	Fiji	2006-present
Central African Rep.	2003-2005	Honduras	2009
Ivory Coast	2004-present	Somalia	2010-present
Syria	2004-present	Iran	2010-present
Sudan	2004-present	Libya	2011

Note: Data through May 2012 1 – Hamas-led authority

## 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.