

Эскалация перед деэскалацией

Геополитика остаётся в центре внимания инвесторов. Ситуация на границе с Украиной влияет не только на российские активы, но и на глобальные, что мы и наблюдаем последние несколько торговых сессий.

РТС снизился на 4,5%, Nasdaq - на 3% и индекс Европы - всего на 0,7%. Рубль против доллара тестировал $\text{₽}76,5/\text{\$}$, а нефть дешевела более чем на 2% из-за растущей вероятности заключения ядерной сделки с Ираном. Доходность казначейских облигаций (КО) США особо не изменилась, дорожает только золото и акции нефтегазовых компаний США, которые с начала года прибавили более 30%.

Вчерашний негатив был обусловлен перестрелкой между вооруженными силами ЛНР и украинской армии. Россия обвинила Украину в военных преступлениях, сразу после этого НАТО и США сообщили о том, что Россия не сокращает войска у границы с Украиной, а наращивает!

По их расчётам, Россия стянула туда около 7 тыс. военных. Джо Байден сообщил о повышении вероятности военного конфликта и подготовке России к войне. Власти США считают, что Россия выбрала путь конфронтации, но место для дипломатического пути ещё осталось.

Другой негативный фактор заключается в опубликованном ответе России по гарантиям безопасности. Москва сообщила, что будет вынуждена реагировать, в том числе путем реализации мер военно-технического характера, если не получит от США и их союзников юридически обязывающих гарантий безопасности, которые включают недопущение вступления Украины в НАТО, а также ограничение развертывания войск в Восточной Европе.

Украина в ответ просит у Запада гарантий безопасности, аналогичных тем, которые есть у членов альянса.

Почему я считаю, что это лишь очередной виток эскалации перед деэскалацией?

Во вчерашнем ответе России по гарантиям безопасности Москва также утверждает, у нее нет планов на вторжение. Генштаб России и президент Белоруссии Александр Лукашенко вчера подтвердили, что военные учения в республике завершатся 20 февраля, после чего начнется отвод войск и техники в места постоянной дислокации. Следовательно, со следующей недели поводов для спекуляций в западных СМИ будет значительно меньше.

Отвод войск может занять неделю. Возможно сегодня и завтра - последние дни пиковой волатильности, после чего она заметно снизится, так как кризис уже длится полтора месяца, но из него есть простой выход.

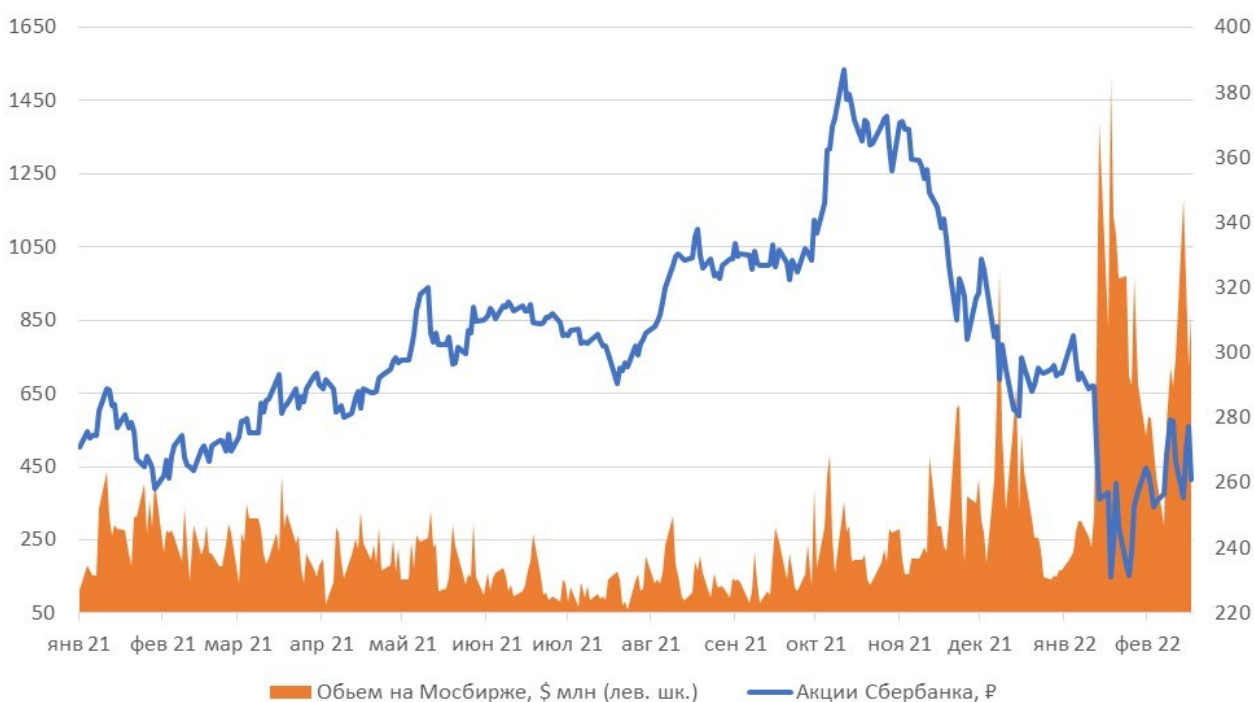
Сегодня с утра СМИ сообщили о том, что госсекретарь США Энтони Блинкен хочет встретиться с Лавровым, Россия продолжает отводить военную технику от границы, а Киев не видит угрозы полномасштабной военной операции.

Почему российские акции сдержанно реагируют на геополитические факторы?

Разберем техническую картину на примере акций Сбербанка. Одна из причин отсутствия вчера масштабных продаж, которые наблюдались с 14 по 26 января, на пике кризиса и волатильности, - рост объема покупок примерно на 40% по сравнению с началом февраля и падение объема продаж примерно на 50% по сравнению с пиком 18 января, когда акции Сбербанка опускались до $\text{₽}221$, а объем оборота на Мосбирже составил 486 млн акций, или $\$1,5$ млрд. Второй по величине объем продаж был зафиксирован 14 февраля - $\$1,2$ млрд, а сегодня $\$867$ млн.

Что это значит?! Инвесторы стали в меньшей степени закладывать в цены активов вероятность военного конфликта, но пока не ждут быстрой дипломатической развязки.

ДИНАМИКА И ОБЪЕМ ТОРГОВ АКЦИЙ СБЕРБАНКА В ВАЛЮТЕ



Источник: ITI Capital, Bloomberg

КОНТАКТЫ

Торговые операции

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | Mikhail.Durov@iticapital.com

Продажи

Александр Панфилов | Руководитель отдела продаж инструментов с фиксированной доходностью | Aleksandr.Panfilov@iticapital.com

Аналитика

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | Iskander.Lutsko@iticapital.com

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | Olga.Nikolaeva@iticapital.com

Станислав Юдин | Старший аналитик рынка акций | Stanislav.Yudin@iticapital.com

Елизавета Хёрн | Аналитик | Elizaveta.Herne@iticapital.com

Олег Макаров | Главный редактор | Oleg.Makarov@iticapital.ru

Представленная в настоящем документе информация подготовлена АО «ИК «Ай Ти Инвест» (далее — Компания, лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 045-07514-100000 от 17.03.2004 на осуществление брокерской деятельности предоставлена Центральным Банком Российской Федерации (Банком России)) и предназначена исключительно для ознакомления. Материалы, предоставленные Компанией, основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются Компанией как надежные. Компания не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность материалов, предоставленных Компанией. При принятии инвестиционных решений инвестор должен провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Материалы и сведения, предоставленные Компанией, носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Настоящий документ, включая любые его части и отдельные положения настоящего документа, не могут рассматриваться в качестве оферты (включая публичную

оферту), приглашения делать оферты, коммерческого намерения Компании заключить сделку на условиях, изложенных в документе, а также гарантий Компании в отношении последствий заключения какой-либо сделки и/или использования какого-либо инструмента. Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, не является формой выражения мнения Компании и/или ее сотрудников о том, отвечает ли конкретная ценная бумага или финансовый инструмент вашим финансовым и/или иным интересам. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Компания не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данных материалах. Настоящий документ, включая любые его части и положения, а также любые комментарии Компании и ее работников в отношении данного документа не могут рассматриваться в качестве консультации, совета, разъяснений Компании в отношении рассматриваемого или любых других финансовых инструментов и сделок. Любое использование информации, представленной в данном документе, включая любые части/разделы документа, допускается только на собственный страх и риск пользователя. Любое копирование и воспроизведение информации, представленной в данном документе, как в устной, так и в письменной форме, допускается только при условии предварительного разрешения (согласия) Компании. Представленная информация и мнения подлежат изменению без уведомления получателей данной информации и мнений.

РЕКВИЗИТЫ КОМПАНИИ ITI CAPITAL:

официальное юридическое наименование АО «ИК „Ай Ти Инвест“». ИНН: 7717116241, КПП 770301001, юридический адрес: 123112, г.Москва, Пресненская наб., д.10, этаж 13, пом.1, ком. 1-51

ТЕЛЕФОН:

(495) 933-32-35 | 8 800 200-32-35

ОФИЦИАЛЬНЫЙ САЙТ:

<https://www.iticapital.ru/>