

Обзор текущей ситуации на российском рынке 01.12.2015



События в России

- Сегодня не только первый день зимы, но и первый день, когда юань официально выступает пятой резервной валютой мира (строго говоря, вступление этого решения в силу произойдет только 1 октября 2016, но тем не менее решение уже принято). Структура портфеля SDR, рассчитанная в соответствии с обновленной методикой, с 1 октября будет следующая: 41,73% занимает доллар США, 30,93% евро, 10,92% юань, 8,33% иена, 8,09% британский фунт. Вес валюты в этом портфеле влияет на условия заимствований в юанях и соответственно на те денежные потоки, которые будет получать китайская экономика от «одаживания» нац.валюты через МВФ.

Китайский регулятор называет это решение «win-win» для всех сторон, хотя этот вывод можно назвать поспешным. Для Китая это с одной стороны в долгосрочной перспективе повышает спрос на национальную валюту, что потенциально способствует ее укреплению; это хорошо в случае, если Китаю понадобится насобирать внешних долгов. С другой стороны, китайский регулятор теперь связан правилами МВФ и обязан поддерживать курс на либерализацию финансового рынка Поднебесной. Как уже говорилось в прошлом обзоре, если правила игры известны и действия регулятора предсказуемы, то при дальнейшей либерализации китайскому рынку не избежать притока (а затем и оттока) спекулятивного капитала, который временами будет вновь на рынок хаос и вызывать всплески волатильности. Чтобы оценить масштаб «спилловеров», о которых также говорилось в прошлом обзоре, предлагаю почитать [статью о гиперглобализации](#), которая дает представление о перспективах Китая в плане объемов внешне торговли. В целом вывод такой: пока в экономике Китая все неплохо, глобализация валюты оказывает поддержку экономике, стимулирует потребление внутри страны и т.д.; но если вдруг наступил кризис, то незамеченным для стран, которые держат резервы в юанях, он точно не останется.

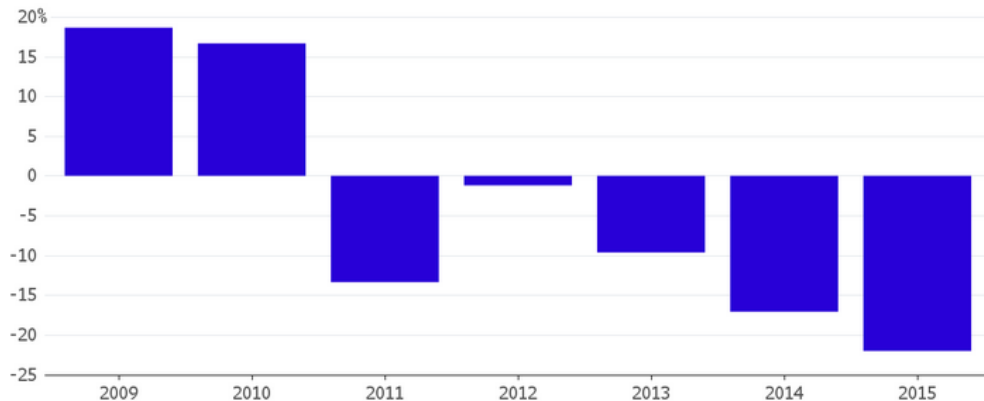
- В течение всего вчерашнего дня юань в Шанхае удерживался на заниженном уровне для достижения паритетной цены национальной валюты с Гонконгской биржей (где юань традиционно торгуется на полпроцента дешевле). Когда к концу дня с биржи ушел «большой продавец» в виде регулятора, цена в считанные часы вернулась на прежние уровни.

Сырьевые товары после небольшой коррекции вновь пошли вверх, даже нефть и золото сегодня открылись в плюсе благодаря откатившемуся от годового максимума доллару. Судя по сокращению чистых спекулятивных позиций по нефти, рынок вошел в режим ожидания встречи ОПЕК, и до пятницы торги по нефти будут проходить на пониженных объемах.

Ну и напоследок немного позитива: Аналитики Citigroup считают, что сырьевой суперцикл благодаря самому сильному за 5 лет провалу в ценах (см. диаграмму ниже) близится к своему завершению и уже к 2017 году прогнозируется восстановление цен на нефть, металлы и сельхоз продукцию.

Raw Material Declines Accelerate as Super-Cycle Ends

Bloomberg Commodity Index heads for 5th annual drop



Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.