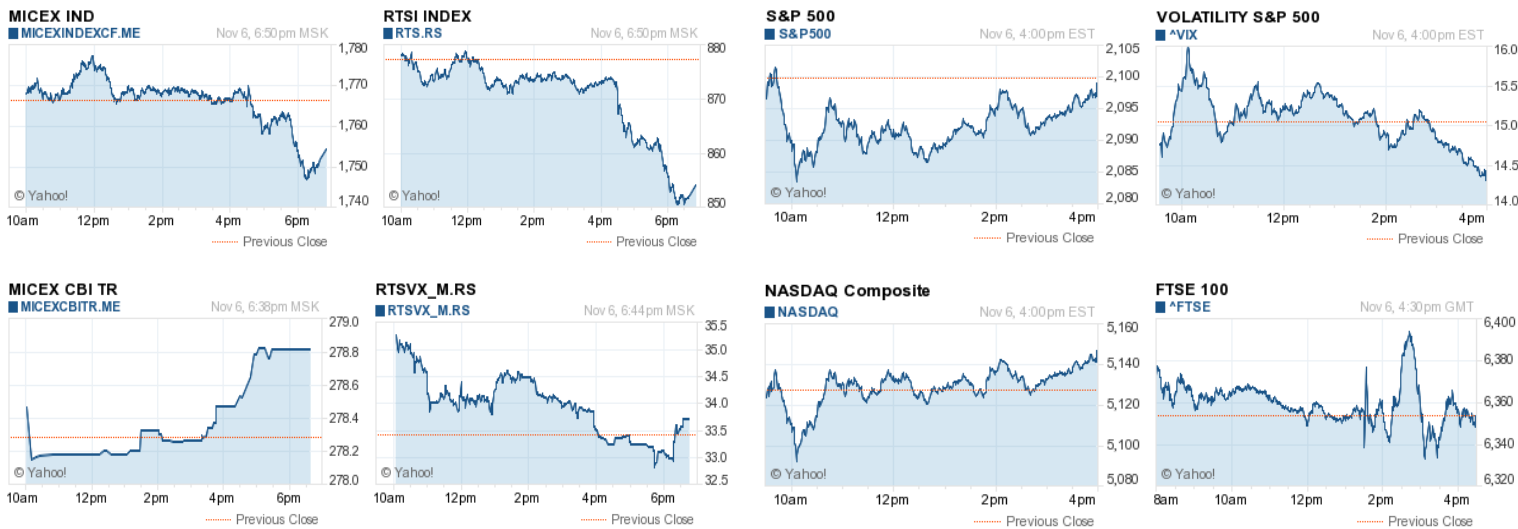


Обзор текущей ситуации на российском рынке 09.11.2015



События в России

- В прошедшую пт российский рынок продолжил корректироваться от локального пика – рублевый индекс просел на 0,67%; из-за реакции рубля на снижение нефтяных котировок, долларовая оценка бенчмарка упала на 2,6%. Надо отдать должное российским инвесторам – индекс держался на ростовой траектории до последнего, и при падении нефти на 6,4% со середины прошлой недели снизился примерно на 3%, оставаясь достаточно далеко за пределами привычного боковика, что оставляет надежду на долгожданное предновогоднее ралли.

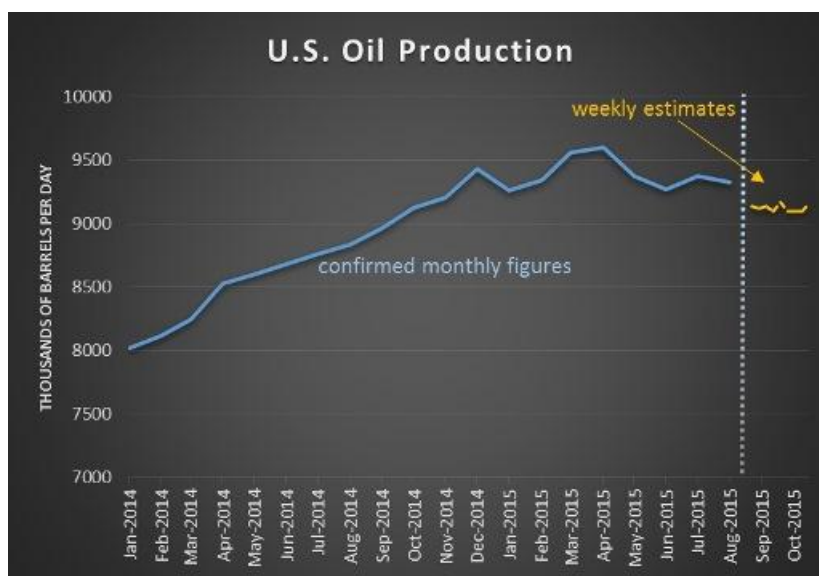
Главным событием пятницы стал выход стат.данных по рынку труда в США. За месяц уровень безработицы понизился на 0,1 п.п. до 5%, продолжая оставаться на «докризисном» уровне начала 2008. Количество рабочих мест вне с/х сектора выросло на 271 тыс., превысив консенсус-прогноз на 90 тыс., что дает недвусмысленный положительный сигнал для рынка о возможном повышении ставки в декабре. Рынок 10-летних трежериз незамедлительно отреагировал скачком доходности на 4%, что превышает предшествующий сентябрьский пик и свидетельствует о высоком уровне уверенности в приближающемся повышении ставок.

Однако опыт сентябрьского заседания говорит о том, что спешить с выводами пока не стоит – главной головной болью ФРС продолжает оставаться дорогой доллар и его эффект на американскую экономику, а также возможное ухудшение мировой экономической конъюнктуры, в особенности на развивающихся рынках. В связи с чем сейчас основное внимание должно быть приковано не столько к американской статистике, сколько к китайской. Начало недели будет богатым на данные по Китаю – во вторник будут опубликованы данные по инфляции, в среду – объем пром. производства, инвестиции в основные средства и розничные продажи. Вышедшая вчера статистика по внешней торговле не смогла порадовать инвесторов – за месяц импорт Поднебесной вырос на 6,1% МоМ, а экспорт – один из наиболее важных показателей для Китая – упал на 6,4% МоМ.

- Американская нефтяная индустрия «окружена, но не сломлена»: добыча с начала осени не спешит опускаться ниже 9,096 бар. в сутки (см. график ниже), а последнее время благодаря сезонным факторам даже растет.

Однако проблем у компаний отрасли более чем достаточно: помимо того, что из-за падения цен на энергоносители, доходы американских добытчиков сократились едва ли не в половину; отрасль оказалась в центре информационного скандала – Exxon Mobil обвиняется в намеренном искажении данных об изменении климата и [возможно гигант утянет за собой](#) в судебные тяжбы и другие более или менее конкурентоспособные компании отрасли. Однако для американской экономики хуже всего то, что нефтяники обеспечивают львиную долю плохих долгов, выданных государством во времена бурной экспансии на нефтяном рынке – а именно, 9,5% или 372 млрд. дол.

Повышение ставок только усугубит сложившуюся ситуацию, однако это дает надежду на дальнейшее снижение производства. Последние новости о [сворачивании ряда крупных проектов](#) государственных добытчиков в Саудовской Аравии говорят о том, что текущий уровень цен доставляет дискомфорт не только странам, не входящим в ОПЕК, что ставит под сомнение заявления представителей картеля о возможности дальнейшей экспансии на мировом нефтяном рынке.



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.