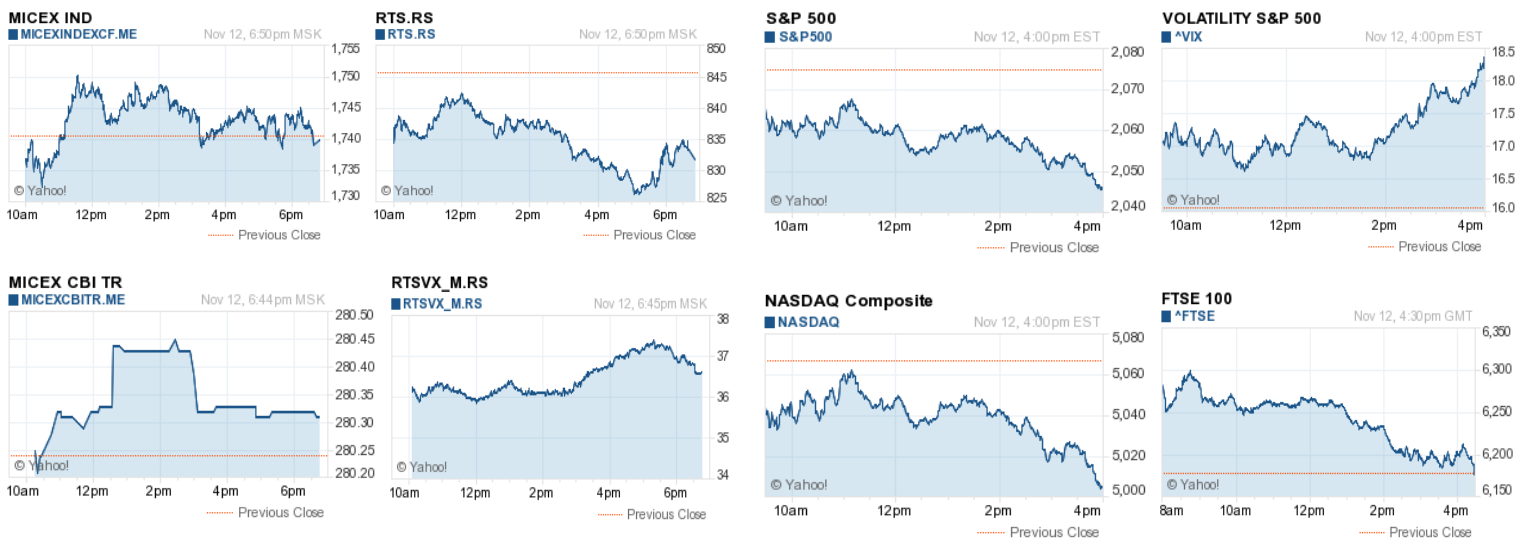


Обзор текущей ситуации на российском рынке 13.11.2015



События в России

- Тон мировым рынкам продолжает задавать снижающаяся нефть. Вчера котировки североморской смеси Brent опустились до 44\$/bbl. в связи с экспирацией ноябрьских фьючерсов. Сегодня на открытии часть падения была выкуплена (перекладывание в декабрьские фьючеры), но общей нисходящей тенденции это не меняет. Дополнительным негативом послужили запасы, которые за неделю выросли еще на 4,2 млн. бар. при ожиданиях роста на 0,8 млн. бар.; объем добычи, оттолкнувшись от локального минимума на уровне 9,096 млн.бар., продолжает расти уже третью неделю подряд и на момент последнего среза составляет 9,185 млн.бар. в сутки.

Российская валюта, конечно, не могла оставить без внимания динамику сырьевого рынка - за прошедший день рубль подешевел почти на 2%. Российские индексы закрылись одинаково - оба в минусе. Наибольшую обеспокоенность сейчас вызывает «барометр американской экономики» S&P500, который продолжил корректироваться от локального максимума и уже торгуется у нижней границы своего «нормального» интервала (т.е. без учета выбросов в августе-сентябре). О снижении аппетита к риску у американских инвесторов свидетельствуют также понизившиеся доходности бенчмарковых трежериз. Дешевое сырье не только удерживает инфляцию в Штатах от таргетируемого среднесрочного уровня, но и оказывает значительное давление на доходы нефтяных компаний (и тех, кто с ними связан), которые и без того продемонстрировали провальные результаты в прошлом квартале. Скромные доходы снижают надежду инвесторов на дивиденды от «дойных коров» в виде сырьевых гигантов, что ставит под вопрос традиционное предновогоднее ралли на рынке США (хотя в прошлом году это были скорее американские горки).

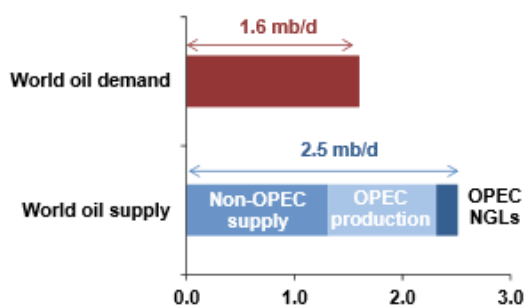
- Обеспокоенность рисками мировой экономики высказали представители МВФ – прогнозы роста мирового ВВП в 2016 году были понижены с 3,8% до 3,6% (см таблицу ниже). Оценка роста российской экономики в 2016 году была понижена на 0,8 п.п. до -0,6%. Одним из ключевых источников риска было названо замедление Китайской экономики, в связи с чем в обзоре содержится недвусмысленный намек на то, что МВФ считает повышение ставки в Штатах сейчас неблагоприятным событием, которое спровоцирует значительные внешние эффекты, связанные с экономикой Поднебесной. На развитые рынки МВФ тоже не смотрит оптимистично, сохраняя по ним прогноз в рамках режима «secular stagnation».

Table 1. Real GDP Growth
(Percent change)

| | Year over Year | | | | | |
|---|----------------|------------|---------------------------------|------------|--------------------------------|-------------|
| | 2013 | | 2014 | | 2015 | |
| | | | Projections (from Oct. 2015) | | Deviations (from Jul. 2015) | |
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 |
| World 1/ | 3.3 | 3.4 | 3.1 | 3.6 | -0.2 | -0.2 |
| Advanced economies | 1.1 | 1.8 | 2.0 | 2.2 | -0.1 | -0.2 |
| Euro area | -0.3 | 0.9 | 1.5 | 1.6 | 0.0 | -0.1 |
| Emerging market and developing countries 2/ | 5.0 | 4.6 | 4.0 | 4.5 | -0.2 | -0.2 |
| Advanced G-20 | 1.3 | 1.8 | 2.0 | 2.2 | 0.0 | -0.2 |
| Emerging G-20 | 5.6 | 5.2 | 4.5 | 4.7 | -0.1 | -0.3 |

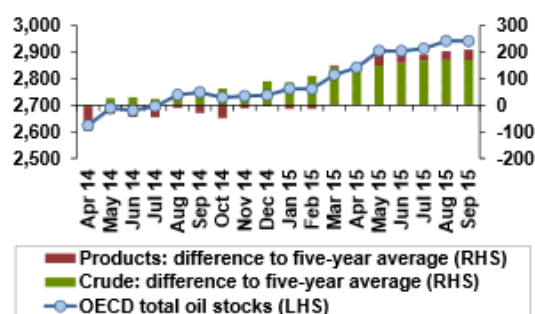
Ноябрьский отчет ОПЕК в основном поддерживает прогнозы по мировому рынку нефти (спрос, предложение, запасы) на уровне предшествующего месяца (см. графики ниже). В отношении темпов роста мирового ВВП аналитики картеля менее оптимистичны, чем аналитики МВФ, ожидая темп роста мирового ВВП на 0,1 п.п. меньше.

Graph 1: Supply/demand growth for first three quarters 2015, mb/d



Source: OPEC Secretariat.

Graph 2: OECD commercial stocks, mb



Source: OPEC Secretariat.

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.