

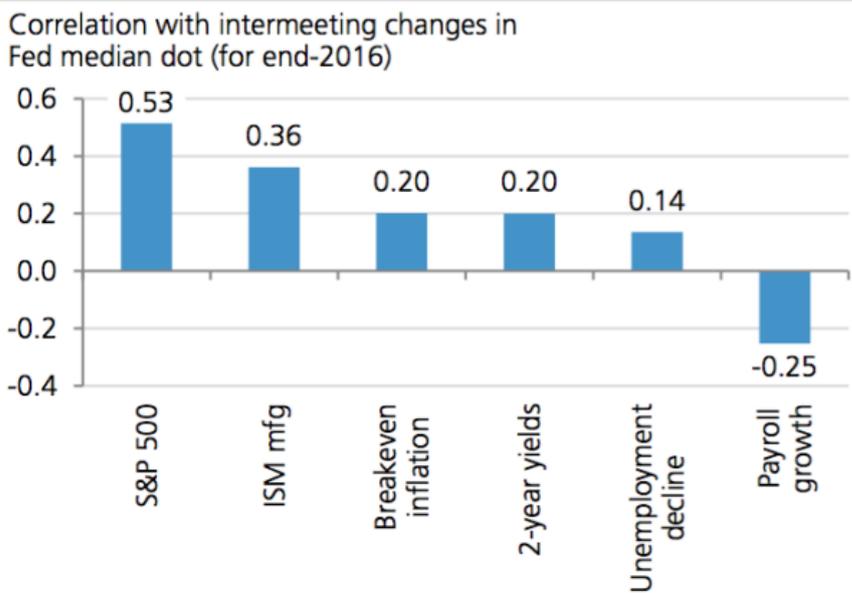
Обзор текущей ситуации на российском рынке 10.05.2016



События в России

- Начало недели обещает быть турбулентным для нашего рынка – пока мы отдыхали, в мире успело многое поменяться. Во-первых, в пятницу вышел отчет по рынку труда в Штатах за апрель – уровень безработицы в стране изменился и составил ожидаемые 5%, число мест вне с/х сектора выросло всего на 160 тыс. при ожиданиях роста на 203 тыс. Кажется бы, данные немного противоречивые, особенно после того, как сама г-жа Йеллен обратила внимание на некоторые проблемы на рынке труда на своей встрече с Президентом в прошлом месяце. Но тем не менее доллар наконец начал активно оживать после затяжной коррекции, что на первый взгляд может показаться странным – данные ведь не блестящие, экономика Штатов видала и более низкую безработицу. Каким бы важным не казался отчет о рынке труда, ни инвесторы, ни сам регулятор не будут смотреть на него в отрыве от общей картины мира. Нефтяное ралли последних месяцев позволяет надеяться на раскручивание инфляции, а вместе с этим и инфляционных ожиданий, необходимых для достижения таргетируемого уровня. Помимо этого ситуация на мировых рынках уже не кажется такой безнадежной: Китай улучшил в прошлом месяце увеличил профицит торгового баланса за счет [роста экспорта](#), что в общем-то идет вразрез с политикой переориентации на внутреннее потребление, но тем не менее поддерживает экономику экспортной выручкой. Ну и третий параметр, который как оказалось сильно коррелирован с решением регулятора – это ситуация на финансовом рынке (см. диаграмму ниже), а S&P500 с минимумов этого года за последние месяцы успел вырасти аж на 15%. Так что для рынка фактически сейчас есть веская причина начать переоценивать перспективы повышения ставки в этом году и в соответствии с этим переоценивать доллар. Если в нефти не произойдет перелома, то доллар может спокойно переоцениваться вплоть до июня.
- Правда надеяться на спокойствие нефтяного рынка пока тоже не приходится. В долларах и в нефти есть достаточно сильная отрицательная корреляция и потому что нефть торгуется в долларах, и потому что нефть – это рискованный товар, а доллар – safe heaven, в котором мировые инвесторы прячутся от риска. Факторов, которые могут сильно поддержать черное золото при растущем долларе, наверное, не так много. Да, рынок безусловно порадовал рост импорта нефти Китаем и снижение производства в Штатах и вынужденные приостановки добычи в разных странах на день-другой. Но отдельные факты пока не складываются в общую тенденцию к достижению равновесия в ближайшие сроки. Буквально в выходные рынок

тряхнула новость о снятии с должности министра нефти Саудовской Аравии и назначении на его место главы компании Saudi Aramco, что грозит тем, что деятельность главной добывающей компании страны станет еще более политизированной. Рынок находился и сейчас находится в подвешенном состоянии в ожидании коррекции, не хватало триггера, который бы запусти фиксацию прибылей. Эта новость вчера стала таким триггером и просадила котировки почти на 3\$. Негативным сигналом для рынка можно считать и [сокращение объемов](#) – пока не большое, но есть шанс, что «большие деньги» опять уйдут в другие инструменты и спекулятивная составляющая в нефти, которая обостряет волатильность, вновь возрастет.



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.