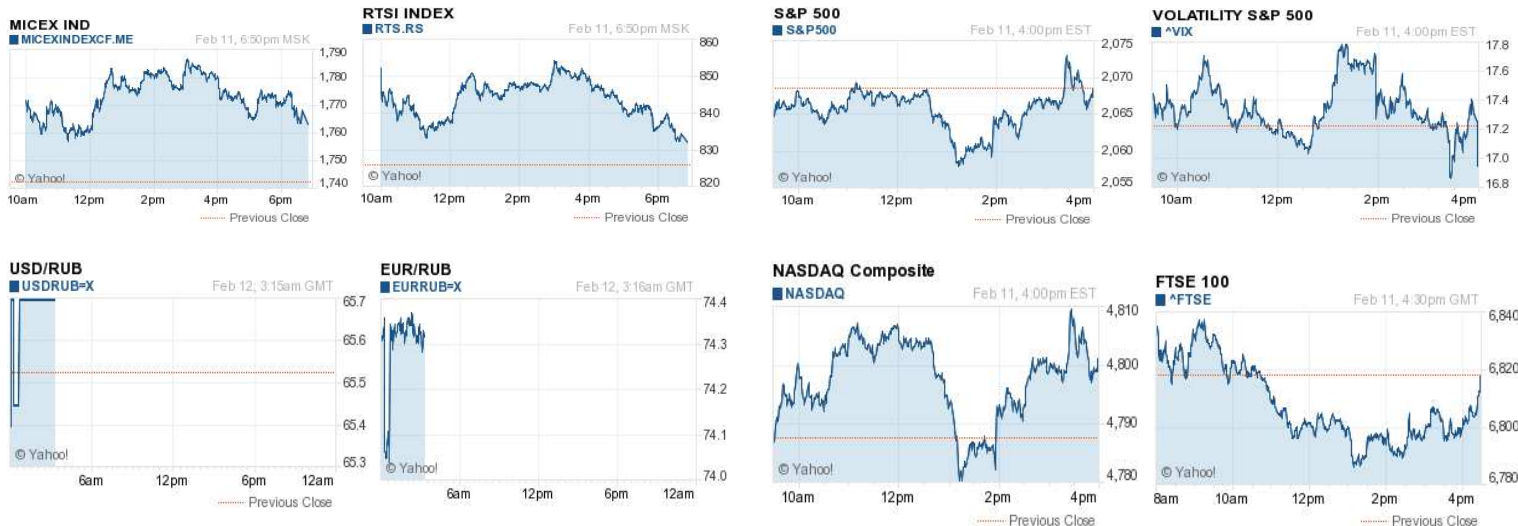


Обзор текущей ситуации на российском рынке 12.02.2015



События в России

- Результаты переговоров «нормандской четверки» еще не объявлены. За вчерашний день ММВБ вырос на 1.22%, РТС – на 0.78%, рубль немного подешевел на ожиданиях и сегодня имеет одинаковые шансы пойти как вверх, так и вниз с точки зрения технического анализа. (Источник: [РБК](#), [Reuters](#)) Рост рынка сигнализирует о некотором оптимистичном настрое инвесторов относительно разрешения конфликта на Украине, поэтому при хорошем раскладе ожидается, что российский рынок акций сегодня поддержит эту ростовую волну. Стоит также отметить, что прогнозируемый во вчерашнем обзоре скачек волатильности так и не случился вследствие отсутствия новостей, его можно ожидать сегодня в первой половине дня. Для оптимистов имеет смысл вставать в лонг на открытии, для пессимистов с крепкими нервами – в шорт (информацию относительно возможности использования плечей можно узнать у Вашего брокера).
- Продолжается противостояние Минфина и МЭР относительно антикризисных мер. Предложение министра финансов Антона Силуанова по сокращению расходов бюджета еще на 600 млрд.руб. не обсуждалось на вчерашнем совещании и было перенесено на следующее. МЭР представило ряд сценариев, согласно которым прогнозное падение ВВП будет ниже при сохранении бюджетных расходов, нежели при их сокращении. (Источник: [РБК](#)) Мы поддерживаем эту точку зрения, поскольку у России достаточно финансовых возможностей, чтобы подогреть экономику хотя бы в течение 2015 года даже с низкими ценами на нефть, желание сохранить бюджету каждую копейку - краткосрочная мера, экономике она не поможет.
- Вчера Минфин разместил облигации с датой погашения 27.12.2017 на сумму 150 млн.руб., доходность по цене отсечения составила 13,93% в годовом выражении. (Источник: [Московская биржа](#)) Для сравнения – максимальная ставка по вкладам сейчас составляет чуть ниже 15% (Источник: [ЦБ РФ](#)). Однако стоит принять во внимание тот факт, что ставки по

банковским вкладам меняют достаточно часто, а Минфин предлагает зафиксировать ставку до конца 2017 года, что в условиях ожидания очередного снижения ключевой ставки выглядит достаточно привлекательно.

- РЖД продолжает сокращать издержки – президент компании Владимир Якунин сообщил, что пока увольнений не предвидится, но возможен перевод сотрудников на неполный рабочий день. (Источник: [Интерфакс](#)) Естественная монополия несколько лет показывает снижающиеся финансовые показатели – чистая прибыль с 78,5 млрд. руб. в 2010 упала до 0,74 млрд. руб. к концу 2013 года, рентабельность продаж снизилась за период с 2009 по 2013 с 9.6 до 4.3, рычаг вырос за этот же период с 0,2 до 0,29. (Источник: [FIRA](#)) По всей видимости компания не нацелена повышение эффективности своей работы, постоянное урезание издержек за все эти годы не помогло добиться улучшения показателей, можно сделать вывод, что для РЖД эта политика не является оптимальной.

Соотношение инфляции и безработицы в России.

На графике ниже представлены ежемесячные данные по безработице и изменении Индекса Потребительских Цен, рассчитанного по всем категориям товаров и услуги (нормированного на показатель 2010 года и не скорректированного на сезонность) .



Источник: [Federal Reserve Economic Data](#)

На графике наглядно можно проследить за действием закона Филлипса (отрицательная зависимость между инфляцией и безработицей): до 2010 года действительно можно разглядеть обратную динамику этих показателей. Однако в течение последних 4-х лет безработица практически не реагировала на изменения инфляции, в связи с чем можно предположить низкую эластичность безработицы по инфляции и в дальнейшем.

Отказ от ответственности

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.