

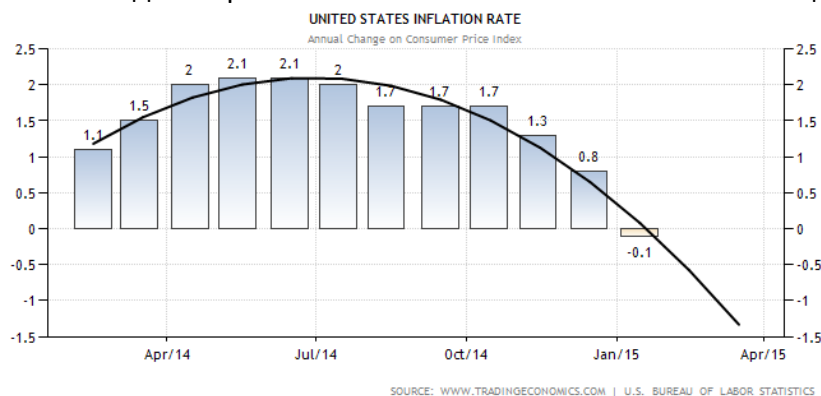
## Обзор текущей ситуации на российском рынке 19.03.2015



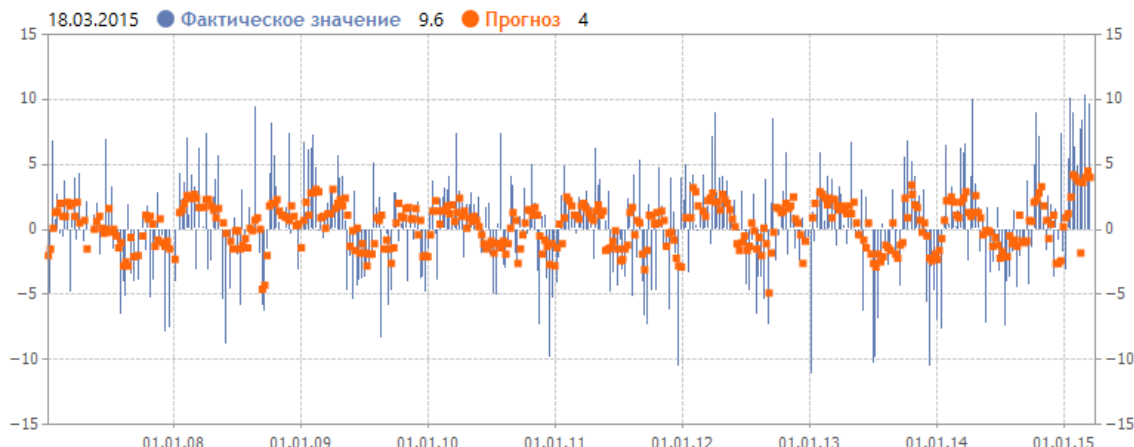
### События в России

- Главное событие вчерашнего дня – [заявление ФРС о денежно-кредитной политике](#) США – поддержало мировые рынки в плюсовой зоне. В пресс-релизе анонсируется намерение плавно повышать процентную ставку в случае дальнейших улучшений на рынке труда и раскручивании инфляции до целевого уровня (2% в год). Напомним, что в соответствии с [правилом Тейлора](#) процентная ставка, которая должна быть установлена в экономике, зависит, в частности, от разницы между текущей и таргетируемой инфляцией, а также отклонения реального ВВП от потенциального (т.е. созданного, в условиях полной занятости).

Если ситуация на рынке труда США постепенно улучшается (например, показатель межотраслевой мобильности трудовых ресурсов в США один из самых высоких в мире), то инфляция – это основная проблема, поскольку большой вклад в ее замедление вносят падающие цены на энергоносители. Пока фундаментального разворота в нефти к уровням 100\$/bbl. не намечилось, трудно представить, как инфляция может достичь 2% без каких бы то ни было мер стимулирования экономики. На графике ниже представлена статистика фактической инфляции в США по месяцам, согласно результатам прогнозной модели, при прочих равных ожидается дальнейшее снижение инфляции в первом полугодии 2015 года, замедление темпов снижения в третьем квартале и выход на положительные значения прироста только к четвертому кварталу. Поэтому вряд ли стоит ожидать стремительного повышения ставки в этом году.



- Также вчера вышла еженедельная статистика по запасам сырой нефти в США. Запасы нефти за прошедшую неделю выросли в 2,13 раз, не оправдав прогнозы аналитиков, ожидавших снижение на 0,5 тыс. bbl. в день. Сегодня ожидаем негатив в нефти.



Однако стоит отметить, что негатив в нефти еще не означает негатив в рубле. Как уже обсуждалось ранее, в марте появилась тенденция к расширению спреда между рублем и нефтью, колебания цены Brent не настолько велики и не настолько шокируют рынок, как это было раньше. Инвесторы воспринимают эти колебания как краткосрочные и не спешат продавать рубли.

- Вчера ММВБ и РТС закрылись в плюсе на 1,27% и 2,22% соответственно. Капитализация российского рынка выросла на 1,1%. В целом еще рано говорить об окончании консолидации и развороте нисходящего тренда последнего месяца, хотя рост вторую сессию подряд – это положительный сигнал. На вчерашних торгах рубль укрепился на 2,11 руб. по отношению к доллару и на 64 коп. по отношению к евро. Поддержку национальной валюте оказал резкий рост котировок Brent после выступления главы ФРС, а также продолжающийся позитив в отношении санкций. В рубле наметилась интересная закономерность: падение цен на нефть не сильно заботит инвесторов, однако рост отражается немедленно и практически один к одному. То есть, строго говоря, имеет место обратный leverage-эффект.



## 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.