

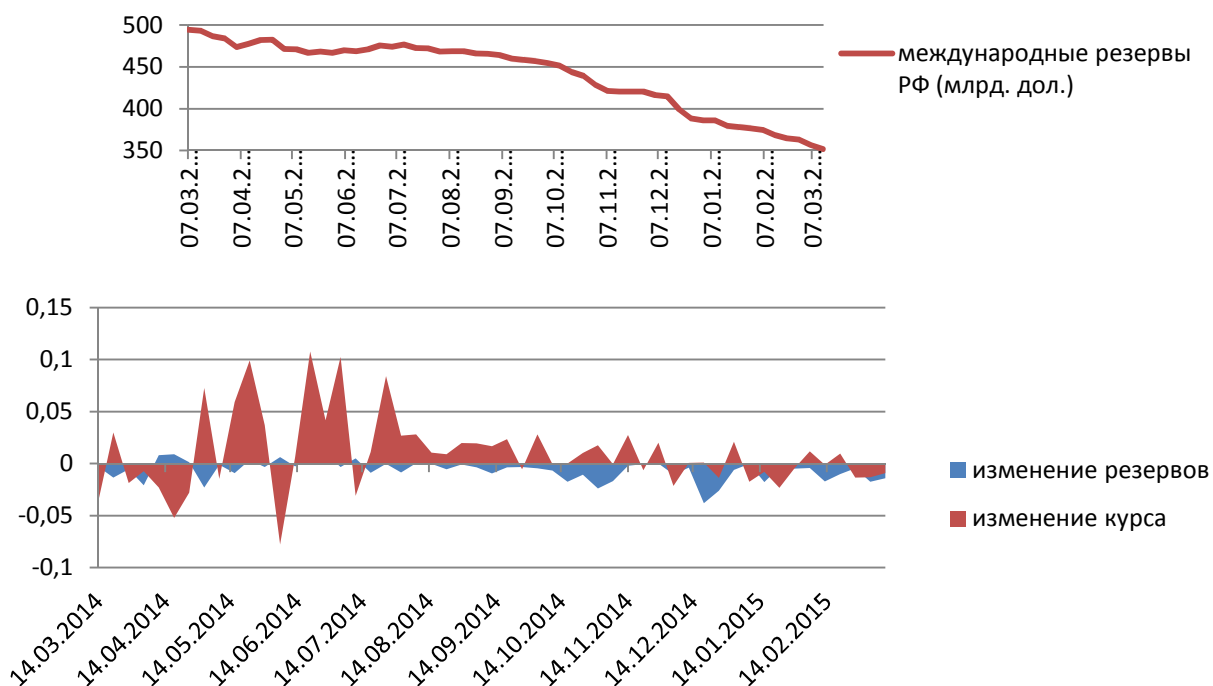
Обзор текущей ситуации на российском рынке 20.03.2015



События в России

- За неделю с 6.03 по 13.03 международные резервы РФ сократились на 1,4%. Поскольку рубль за эту неделю укрепился почти на 4%, можно было бы заподозрить ЦБ в интервенциях. Однако важно понимать, что в разных ситуациях направление связи причина-следствие может меняться: когда Цб продает резервы, они являются опережающим индикатором по отношению к курсу; если опережающим фактором является укрепление национальной валюты, резервы в иностранной валюте падают из-за переоценки. На графике изменений объема международных резервов и курса руб./\$ видны обе ситуации, также можно заметить, что в феврале-марте изменение курса было опережающим фактором по отношению к резервам, значит, интервенций не было, соответственно рубль поддерживали другие факторы.

Международные резервы РФ (млрд. дол.)



- ЦБ в информационном письме «[Об отражении в первом полугодии 2015 года стоимости ценных бумаг в отчетности в порядке надзора](#)» разрешил страховщикам не фиксировать убытки от переоценки ценных бумаг и отражать бумаги, приобретенные до 1 октября 2014, по бухгалтерской стоимости по состоянию на 30.09.2014; а бумаги, приобретенные после 1 октября, - по первоначальной стоимости. С одной стороны – это поможет избежать паники на этом рынке и повысить финансовую устойчивость институтов страхования, с другой стороны – политика весьма странная: в банковской системе ЦБ устроил зачистку, отзывая лицензии одну за другой, и в тоже время ослабил условия страховщикам. Однако крупнейшие страховые агентства входят в финансовые группы и холдинги, поэтому, в целом, вся финансовая сфера остается в плюсе. Это решение, возможно, поддержит котировки финансового сектора в следующем квартале.
- Московская биржа изменит порядок проведения дискретного аукциона на фондовом рынке. Идея заключается в том, чтобы проводить два аукциона по одной бумаге, а не один, как сейчас. Эта мера призвана, чтобы сделать более эффективным процесс «охлаждения» паники. Анализ «до и после» приведен в таблице ниже.

	До: 1 дискретный аукцион	После: 2 дискретных аукциона
Условие	Отклонение цены акции от цены закрытия предыдущего дня достигает 20% и не опускается ниже этого 15 минут.	Второй аукцион будет проводиться, если цена акции изменится еще на 20% по сравнению с первой минутой торгов после первого дискретного аукциона.
Процесс	Обычные торги останавливаются: биржа принимает заявки с указанием цены, на основе которых еще через 15 минут определяется расчетная цена – если подано достаточно удовлетворительных заявок.	Второй аукцион будет состоять из трех сессий по 10 минут (в то время как первый мог закончиться за 15 минут, второй не может длиться менее получаса)
Бумаги, по которым может проводиться аукцион	Котировальный лист Московской биржи первого уровня	Бумаги, входящие в расчет индекса ММВБ

- На вчерашних торгах ММВБ закрылся в минусе на 1,48%, РТС продолжает расти (+0,83% за день), подходя к важному уровню 850 пунктов. На новостях о том, что ЕС договорилась оставить санкции в силе, а также на фоне слабых корпоративных отчетностей, ММВБ сегодня может продолжить коррекцию к уровням 1570.

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.