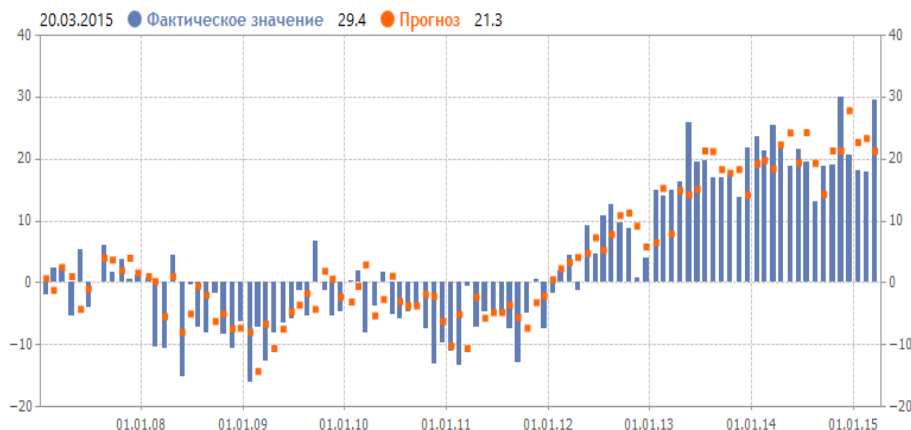


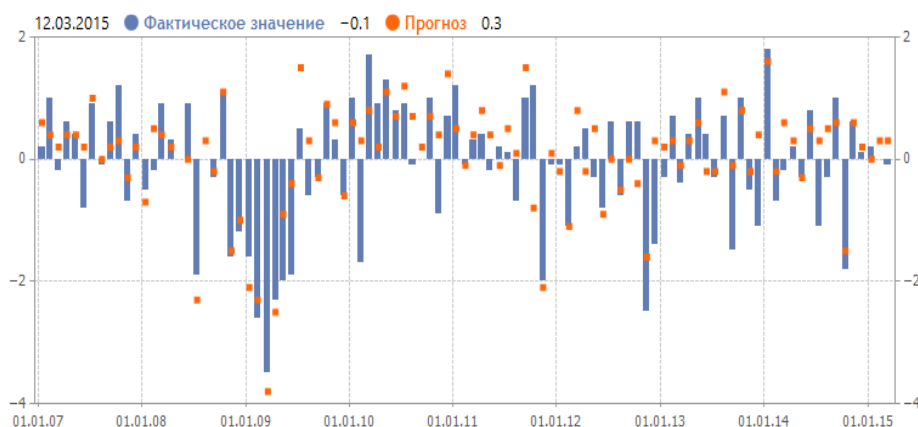
Обзор текущей ситуации на российском рынке 23.03.2015



События в России

- Предыдущую неделю российский рынок завершил на позитиве. ММВБ закрылся на уровне 1628,6 пунктов (+1,29%), рост нефти поддержал рубль, который укрепился на 73 коп. по отношению к доллару, что в свою очередь спровоцировало рост РТС на 1,67%. Ожидается, что на этой неделе рынок будет демонстрировать отскок: поскольку сред между нефтью и рублем продолжает расти, пик выплат внешнего долга пройден, а инфляционные ожидания начинают спадать, можно предположить, что быки в рубле возьмут рынок в свои руки, и рубль может укрепиться до 55-56 руб./\$. Сегодня на открытии может быть непродолжительный негатив на фоне слегка откатившейся нефти.
- Позитивные данные по сальдо платежного баланса Еврозоны (верхний график) подтолкнули котировки единой европейской валюты вверх. Однако рост экспорта на фоне подешевевшей валюты не поддерживался ростом промышленного производства (нижний график). Можно предположить, что европейские производители еще не перестроились под новые экономические условия, что в условиях высокого спроса и недопроизводства должно привести к раскручиванию инфляции, что в свою очередь может привести к распродаже бондов, номинированных в евро.





- По [данным ЦБ](#) отток из России в счет оплаты товаров и услуг сократился на 26,8% в четвертом квартале 2014 по сравнению с третьим. Учитывая то, что рубль начал девальвироваться уже в июне, а сокращение расходов на импорт у населения произошло только через квартал, можно сделать вывод о том, что эластичность импорта не так высока, подстройка происходит медленно, с лагом в один-два квартала. Поэтому быстрого импортозамещения особенно в секторе потребительских товаров ожидать не приходится. Постепенное укрепление рубля до психологически комфортного уровня 55 руб./дол. может вызвать волну спроса на импортные товары во втором квартале, что окажет дополнительное давление на рубль.

Также на графике видно резкое сокращение кредитования физ. лиц в валюте в третьем квартале (резиденты выплачивали практически в два раза больше, чем получали), однако в четвертом квартале приток и отток практически достигли паритета. В целом по 2014 году «платежный баланс» резидентов РФ показал дефицит в размере 33 739 млн. дол., увеличившись на 33,45% по сравнению с сальдо прошлого года.

Трансграничные операции физических лиц-резидентов (млн. дол.)



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.