

## Обзор текущей ситуации на российском рынке 25.02.2015



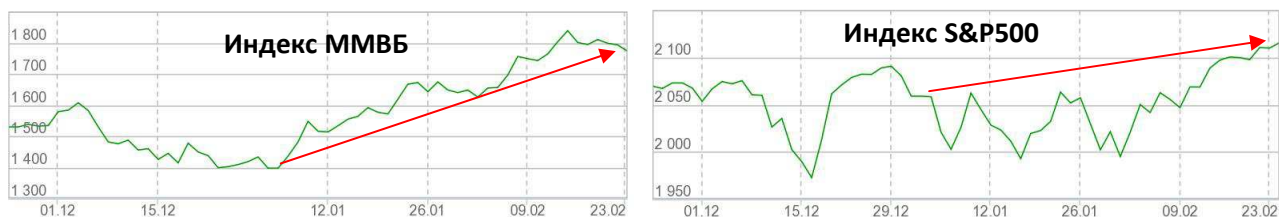
### События в России

- Как и ожидалось, на вчерашних торгах ММВБ и РТС закрылись в минусе: ММВБ с открытия упал на 1,15%, РТС на 2,39%. Это не столь драматичное падение можно объяснить в частности тем, что снижение рейтинга было ожидаемым событием – продолжающийся конфликт на Украине, снижающиеся золотовалютные резервы (за год – с февраля 2014 по февраль 2015 – общая величина международных резервов [по данным ЦБ РФ](#) снизилась на 24,6% , падение продолжается с июля 2014), ослабевающая национальная валюта. Ниже представлен график дневных курсов рубля к доллару, с 16 января (даты понижения Fitch суверенного рейтинга РФ) рубль рос, затем падал, потом снова рос; как говорилось в предшествующих обзорах, основной опорой рубля в этом периоде была растущая цена на нефть, котировки Brent сейчас стабилизировались на уровне порядка 60 руб. за баррель, однако с прошлого вторника нефть упала с 62,29 до 58.75 руб./бар.



Таким образом, можно заключить, что у рынка были все поводы прогнозировать понижение суверенного рейтинга, поэтому информация уже отражалась в котировках. Более того, многие иностранные фонды уже после первого понижения могли добровольно распродать большую часть рублевых активов, расценивая их как высокорискованные.

- Тем не менее, у российских и иностранных инвесторов есть немало поводов для оптимизма в отношении отечественного фондового рынка. После взлетов и падений в 2014, за 2 месяца 2015-ого года ММВБ вырос на 23,44% (на левом графике), в то время как S&P (на правом графике) вырос всего на 2,74% за этот же период.



В цены российских активов сейчас заложены самые худшие ожидания – война на Украине, продолжающая дешеветь нефть, разрыв экономических связей с США и Европой. Однако наступление каждого из этих событий в отдельности и уж тем более одновременное наступление – это весьма маловероятный сценарий. В связи с этим аналитики и инвесторы продолжают верить в экономический рост в течение последующих пяти лет и считают российский рынок недооцененным и поэтому привлекательным. (Источник: [Вести Экономика](#))

- Главное событие вчерашнего дня для мировых рынков – выступление главы ФРС Джанет Йеллен перед банковским комитетом Сената. Весь мир ждет повышения процентных ставок в США, пока не известны масштабы этих изменений и сроки. По словам Йеллен в ближайшей перспективе монетарного ужесточения не предвидится – инфляция (левый график - ИПЦ) и темп рост заработной платы (правый график – среднее недельное жалование в реальных ценах) пока не позволяют проводить подобную политику. (Источник: [Прайм](#), [Финам](#))



Новость для рынка была нейтральная (конкретные сроки и цифры все-таки обозначены не были), поэтому американский equity market отреагировал достаточно спокойно – S&P 500 закрылся в плюсе на 0,28%, голубые фишки американского рынка в среднем выросли на 0,51%. Европейский рынок также показал небольшой рост - FTSE100 подрос на 0,54%, немецкий DAX на 0,67%.

#### 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.