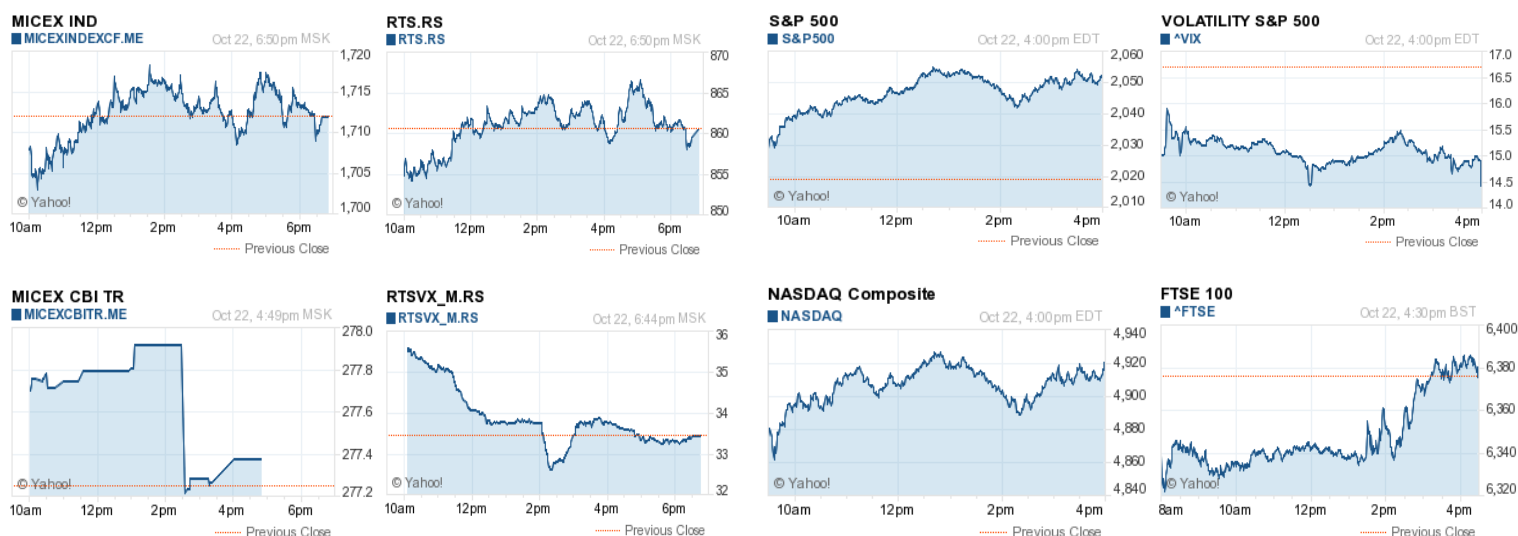


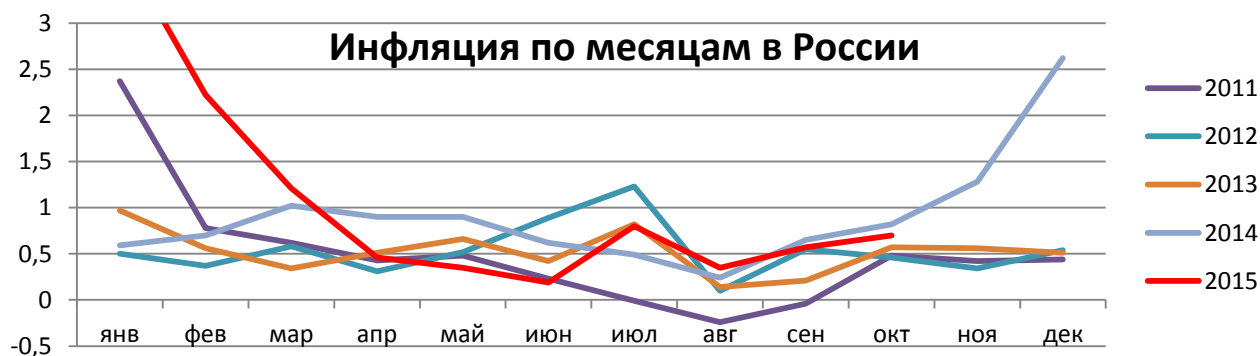
Обзор текущей ситуации на российском рынке 02.11.2015



События в России

- В прошлую пт. ЦБ РФ объявил о решении сохранить ключевую ставку на уровне 11%, аргументируя это «сохранением значительных инфляционных рисков». Среди основных источников инфляционных рисков в сообщении банка названы дальнейшее ухудшение внешнеэкономической конъюнктуры, сохранение инфляционных ожиданий на повышенном уровне и пересмотр запланированных на 2016-2017 гг. темпов увеличения регулируемых цен и тарифов, индексации выплат и в целом смягчение бюджетной политики. Однако в случае замедления инфляции ЦБ обещает возобновить снижение ставки на одном из ближайших заседаний (следующее состоится 11 декабря). Не совсем понятно, каким образом вышеперечисленные риски могут нивелироваться к середине декабря, в особенности с учетом высокой вероятности повышения ставки в Штатах и возобновления покупок доллара.

Обратим внимание на график месячной инфляции в России за последние 5 лет: в октябре наблюдается сезонное повышение инфляции, после чего к концу года инфляция замедляется, так что опять же не совсем понятно, о каком разгоне инфляции идет речь, в условиях продолжающегося снижения спроса на инвестиционные товары.



В целом складывается ощущение, что ЦБ в погоне за целевым уровнем инфляции забыл о том, что кроме «долгосрочных» (и иногда кажется довольно эфемерных) целей по поддержанию стабильности в экономике, у ДКП есть еще и функция стимулирования экономики, когда это необходимо. Октябрьское заседание было для ЦБ возможностью убить

двух зайцев сразу – во-первых, простимулировать экономику, во-вторых, укрепить рубль пока ФРС не вышло с решением укрепить доллар; в случае смягчения ДКП в декабре шанс на укрепление рубля будет куда слабее.

- После серии решений по ставкам со стороны мировых ЦБ на рынках вновь затишье. Нефть, оттолкнувшись от локального минимума, продолжает восстанавливаться в рамках привычного ценового коридора. Российский рынок продолжает консолидироваться на текущих уровнях; американский рынок быстро «оправился» после решения регулятора оставить околонулевую ставку – S&P 500 продолжил медленно подбираться к уровню 2100 пунктов; азиатские площадки (за исключением Японии) после недельного снижения продемонстрировали отскок.

Китай порадовал инвесторов позитивной статистикой по производственной активности – после рекордного снижения в сентябре PMI вырос на 2,3% и оказался на максимумах с июля. QE в Европе продолжает давать плоды в виде снижения безработицы до 10,8% в сентябре, что является минимумом с начала 2012 года. Таким образом, внешний фон на начало недели позитивный, среди внутренних драйверов можно выделить продолжающийся сезон публикации отчетностей и объявления дивидендов, которые поддерживают интерес в российских акциях.

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.