

## Обзор текущей ситуации на российском рынке 07.06.2016



### События в России

- По мере приближения заседания ФРС рынок нефти постепенно отходит на второй план. ОПЕК так ни о чем и не договорился, так что теперь вся надежда на то, что может хотя бы ФРС решится на какие-нибудь действия. В минувшую пятницу вышла макростатистика по рынку труда в Штатах за май. Приятным сюрпризом оказалось рекордное падение уровня безработицы до 4,7%, однако хорошее впечатление мгновенно рассеялось при одном взгляде на изменение числа рабочих мест вне с/х сектора – [первый раз за пять лет](#) показатель вырос всего на 38 тыс. Учитывая тот факт, что ранее в этом году один из представителей регулятора упоминал об ожиданиях среднемесячного прироста на уровне 250-280 тыс., при которых можно будет всерьез обсуждать повышение ставки, цифра 38 тыс. кажется более чем разочаровывающей.

Но уже в пн. [Г-жа Председатель вновь выступила](#) с речью, чтобы успокоить рынок. Основная идея – несмотря на все еще значительную неопределенность относительно перспектив мировой экономики и непосредственно самой экономики США, регулятор не собирается корректировать свою политику – постепенное повышение ставки все еще ожидается «в ближайшие месяцы», но традиционно никаких комментариев относительно того, будет ли это уже на следующей неделе, не последовало. Также в докладе отмечалось и то, что факторы, сдерживающие экономический рост последнее время, скоро ослабят свое влияние: регулятор верит в восстановление равновесия на нефтяном рынке и в соответствующую фундаментальную поддержку роста цен на нефть, а также в то, что удешевление доллара по отношению к мультивалютной корзине подстегнет цены на импорт и наконец поможет подогреть инфляцию и инфляционные ожидания рыночных участников. Хоть выступление Йеллен подтолкнуло S&P500 к годовому максимуму и вообще поддержало вчера мировые рынки, участники вновь бросились переоценивать ожидания по повышению ставки. Позиции на повышение согласно неизвестному [инструменту FedWatch](#) в июне и июле сократились (что не удивительно, учитывая 1)неоднозначный job report 2)традиционное летнее затишье на рынках), а ставки на сентябрь наоборот возросли.

- На нефтяном рынке казалось бы все спокойно, нефть болтается у границы 50\$/bbl., не сильно отклоняясь временами то вверх, то вниз в пределах одного доллара. Но кажется то, о чем я постоянно повторяю в своих обзорах, уже началось – [число буровых впервые с 2015 года начало расти](#). Замкнутый круг на рынке, которым никто не управляет: рост цен выше порога безубыточности позволяет сланцевым производителям вновь «распечатать» скважины и принести свою нефть на рынок, чем больше на рынке сланцевой нефти, тем более болезненно реагирует ОПЕК и организует иногда словесные, а иногда и реальные интервенции, устанавливая скидки и наращивая объем добычи; по итогу цены снижаются. А что бывает, когда цены снижаются, мы уже знаем из опыта последних двух лет. Почему на этот раз снижения цен в район апокалиптических минимумов начала года не должно произойти: во-первых, уровень банкротств в отрасли весьма красноречиво говорит инвесторам, что сланцевая добыча – сомнительная область для размещения инвестиций, а без инвестиций даже поддерживать добычу на стабильном уровне проблематично, не говоря уж о том, чтобы ее нарастить; во-вторых, бум кредитования в Штатах похоже подходит к своему логичному завершению, причем не только из-за потенциального повышения стоимости денег в экономике, но и в силу ужесточившихся требований к кредитованию нефтегазовых компаний, в частности, в отношении [требований к уровню ликвидности](#).

#### 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.