

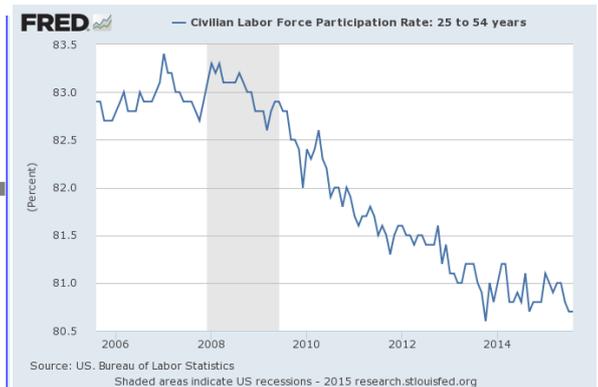
Обзор текущей ситуации на российском рынке 07.09.2015



События в России

- В пятницу вышла долгожданная, последняя перед сентябрьским заседанием ФРС, порция статданных по состоянию рынка труда в США. Безработица в Штатах, обогнав ожидания аналитиков, за месяц упала с 5,3% до 5,1% (примерно 8 млн. безработных на 216 млн. граждан трудоспособного возраста); аналогичный уровень безработицы наблюдался в 2008 году еще до банкротства Lehman Brothers. Казалось бы, подобный результат американской экономики дает недвусмысленный сигнал к повышению ставок уже на следующей неделе. После публикации данных рынок мгновенно отреагировал ростом доллара к мировым валютам, после чего также стремительно обвалился до прежних уровней (см. график индекса доллара слева), а к концу дня торговля была не более оживленной чем обычно.

У такого поведения у рынка есть целый ряд причин. Во-первых, технические причины никто не отменял – фиксация профитов по ранее занятым позициям на высоких объемах привела к резкому обвалу после достигнутого пика. Во-вторых, при более детальном рассмотрении экономика США совсем не кажется близкой к полной занятости: обратим внимание на снижающийся в течение последних 7 лет показатель экономической активности населения в возрасте 25-54 лет. Индикатор отражает долю занятого населения и зарегистрированных на бирже труда безработных за исключением учащихся и людей предпенсионного возраста (см. правый график, показатель скорректирован на сезонность) в общей численности населения. Важно понимать, что напрямую показатели безработицы и экономической активности сравнивать нельзя, т.к. у них берется различная база для расчета и т.д., однако в первом приближении становится очевидным, что доля граждан США, которые не ищут работу или заняты в теневом секторе (т.е. официально не трудоустроены и не платят налоги в бюджет) значительно увеличилась. Так что ситуация на рынке труда в Штатах совсем не такая радужная, как может показаться на первый взгляд, а ФРС вне всяких сомнений ориентируется не на одну лишь красивую картинку с красиво скользящей вниз безработицей. Поэтому, в сущности, данные по безработице не сильно поменяли расклад сил за и против повышения ставки на ближайшем заседании регулятора.



- Сегодня Штаты празднуют День Труда, в связи с чем американские площадки торговаться не будут, нефть продолжает движение в рамках 50 +/- 2 \$/bbl, сегодня с открытия котировки флэтуют чуть выше уровня 49\$, поэтому начало недели обещает быть достаточно спокойным для российского рынка. На этой неделе нас ожидают интересные статданные: во вт. узнаем, как манипуляции китайского регулятора с юанем в августе отразились на торговом балансе Китая, а также как QE отражается на производстве в Еврозоне; в чт. интересен будет ИПЦ Китая и опубликованные на день позднее запасы нефти в США; завершит неделю пятничная публикация индекса цен производителей в Штатах.

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.