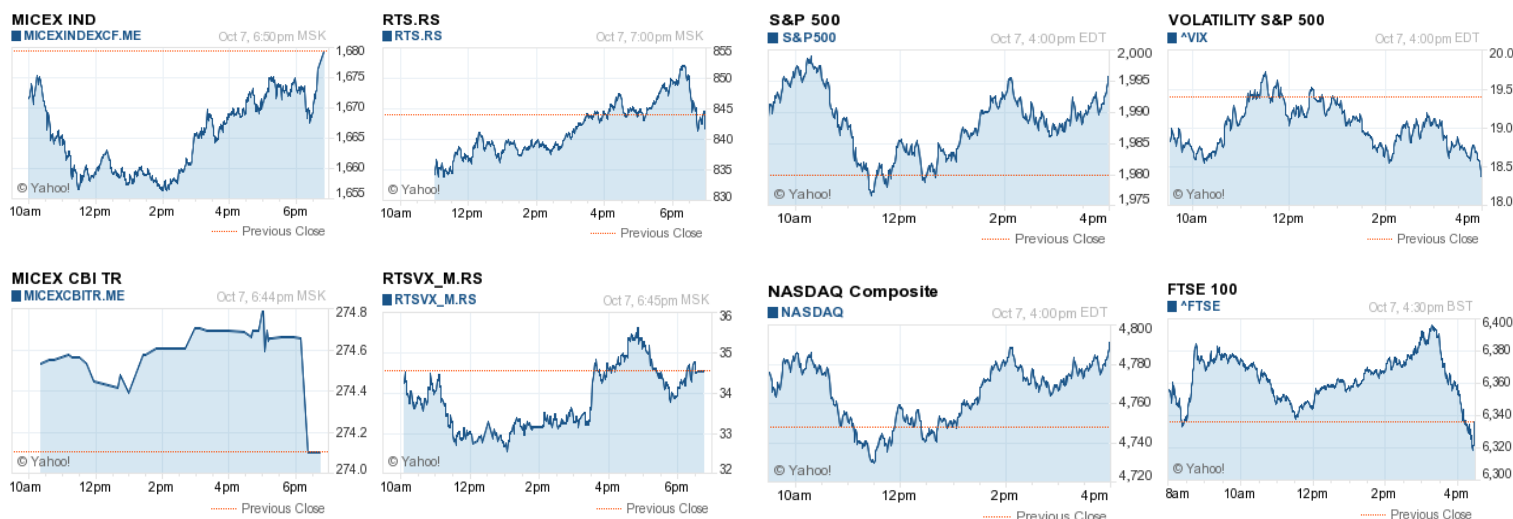


Обзор текущей ситуации на российском рынке 08.10.2015



События в России

- После недельных выходных возобновились торги в Китае. Как и ожидалось, рынок кинулся отыгрывать все позитивные новости прошедшей недели – с открытия сегодня Shanghai Composite уже прибавил 3,8%. Вся Азия продолжает торговаться на подъеме: MSCI Asia Pacific Index за неделю вырос почти на 9%, закрепившись вчера выше уровня сопротивления на уровне 130 пунктов. Таким образом, у Китая есть серьезный потенциал для апсайда еще на 3-4%, однако рассчитывать на то, что рост в Китае окажет значительную поддержку сырьевым рынкам, на этот раз вряд ли стоит, главным образом, потому что сейчас наблюдается обратная каузальная зависимость – рынок догоняет нефть, а не наоборот.

Дальнейшие перспективы китайского рынка остаются достаточно туманными: неспособность вернуться на траекторию быстрого роста с помощью монетарного стимулирования по мере приближения конца года становятся все более очевидным и повышение ставок в США может значительно усугубить ситуацию ([см. модель финансового акселератора](#)). В это же время слабые данные по состоянию рынка труда в Штатах подогревают сомнения в том, что ФРС решится повышать ставки в этом году, и более того, некоторые аналитики видят в сложившейся ситуации предпосылки к [четвертому раунду](#) количественного смягчения.

В любом случае, до конца года китайский фондовый рынок будет оставаться под давлением решения по учетной ставке, сдерживая при этом и другие развивающиеся рынки. Однако вместе со снижением вероятности их повышения в ближайшее время растут и позитивные ожидания, если не восстановления темпов роста, то хотя бы предотвращения дальнейшего спада на развивающихся рынках.

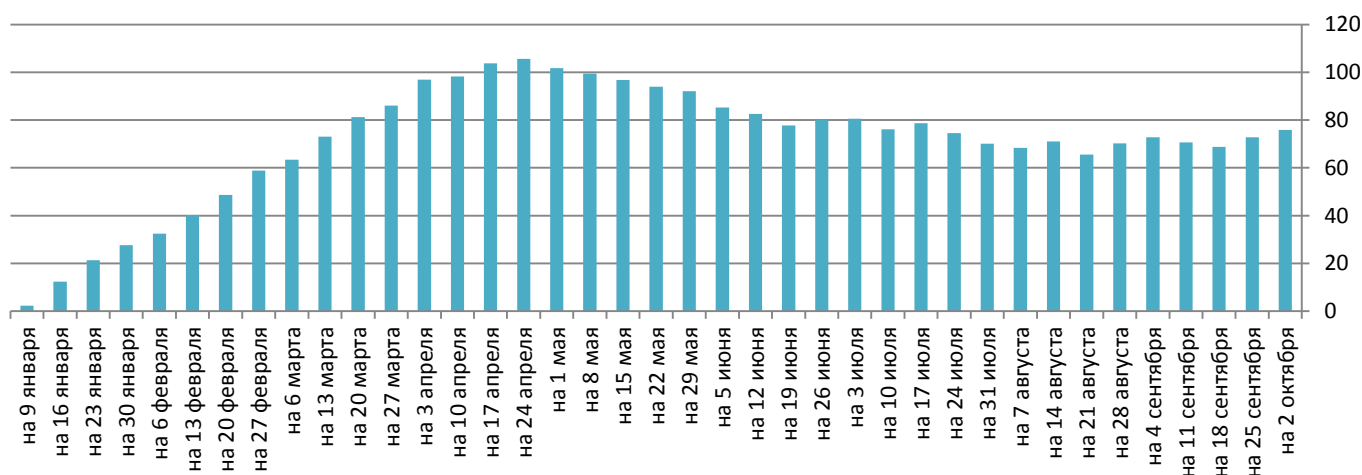
- Brent после стремительного подъема до 53 \$/bbl. к концу вчерашних откорректировался до уровня 51,5 \$/bbl.; сегодня с открытия динамика скорее нейтральная. Еженедельный отчет о запасах нефти в Штатах вновь не порадовал нефтяных трейдеров – за неделю запасы выросли на 3,1 млн. бар. против ожиданий роста на 2,2 млн. бар.

Несмотря на то, что перекоп в объемах запасов в Штатах сократился по сравнению с апрельскими пиками (см график ниже), уже в течение трех месяцев запасы не демонстрировали однозначной направленной динамики к снижению. С июня средний объем «накопленных» запасов колеблется вокруг уровней 70-75 млн. бар., что может

свидетельствовать некоторой стабилизации в Штатах при текущих ценовых уровнях. Тут нужно напомнить, что цены вышли из диапазона, в котором они двигались последние пять недель, буквально день назад, а данные по запасам выходят с лагом в неделю, в связи с чем под «текущими уровнями» в данном случае подразумевается 47-50 \$/bbl.

Говорить о том, закрепились ли котировки выше верхней границы ценового коридора пока рано. Вполне вероятно, что ажиотаж последних дней на сырьевых рынках утихнет ближе к заседанию ФРС, которое состоится в конце октября, и цены вновь вернутся в старый диапазон, в связи с чем «перекося» в запасах продолжит сохраняться на текущих уровнях, что в свою очередь будет способствовать дальнейшей стабилизации цен в районе 50 \$/bbl.

Динамика запасов нефти в США накопленным итогом за 2015 год



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.