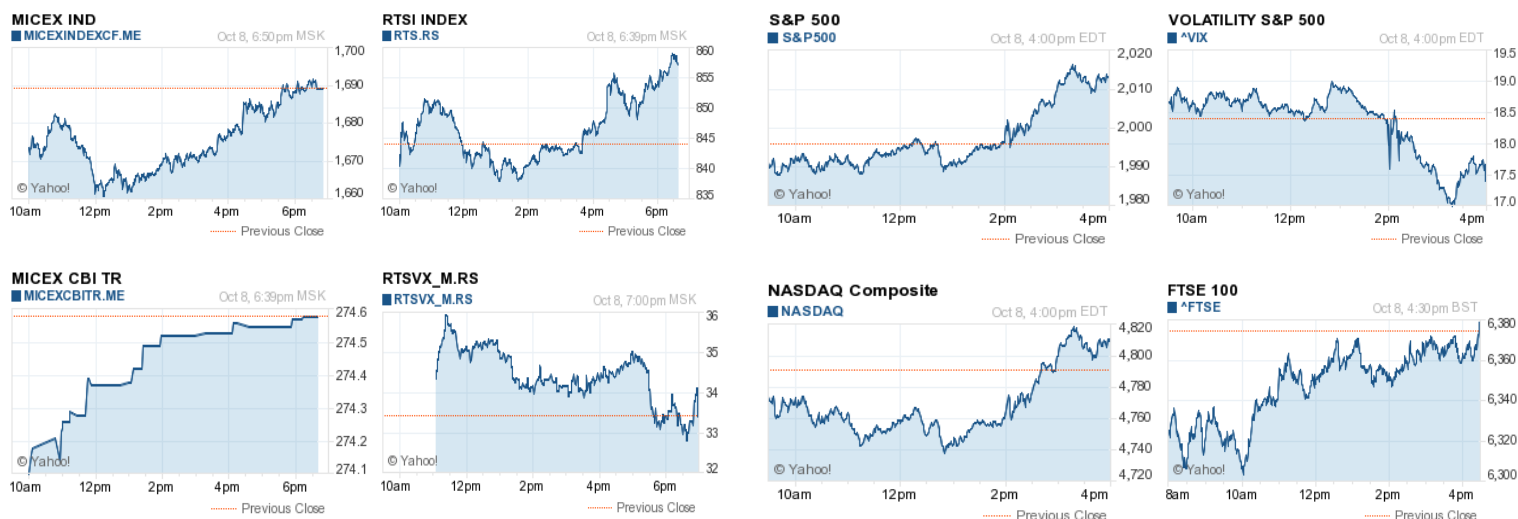


Обзор текущей ситуации на российском рынке 09.10.2015



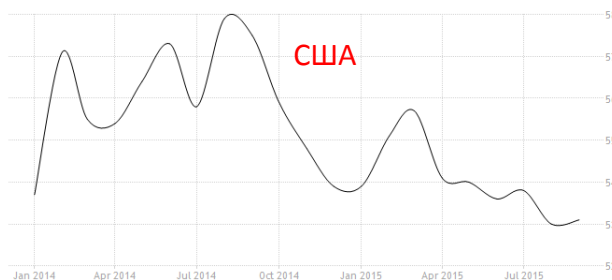
События в России

- Уверенный подъем в нефти и закрепление выше 53\$/bbl на вчерашних торгах придало положительный импульс мировым рынкам: в плюсе оказались все площадки от Азии до Штатов. Сегодня сырьевые рынки вновь торгуются на подъеме. Начавшийся тренд вновь сделал рискованные активы интересными для инвесторов, о чем говорит отток из трежериз и соответствующий рост их доходности.

После затяжного падения практически всех commodities в течение года, начавшийся отскок, подогретый позитивом последних дней на мировых рынках и дешевым фондированием в основных мировых валютах, может продлиться максимум до тех пор, пока перепроданность не будет нивелирована. Однако «разворотным» или «фундаментальным» этот рост назвать вряд ли можно: крупнейшие мировые потребители сырья – США, Китай, Япония, Европа – демонстрируют отрицательную динамику производственной сферы как год к году, так и последние несколько месяцев (см. графики индекса производственной активности PMI) и ожидания пока остаются негативными.

Развивающиеся рынки продолжают оставаться под давлением возможного повышения учетной ставки в Штатах, Европа отвлекает средства, которые могли бы подтолкнуть экономику к росту, на решение проблемы с беженцами. В США ситуация обостряется сразу двумя факторами: с одной стороны фондовый рынок, несмотря на недавний пробой линии долгосрочного тренда торгуется в районе исторических максимумов, что в совокупности с динамикой цен на недвижимость нагнетает опасения относительно перегрева рынка; с другой стороны ФРС понижает прогнозы темпов роста реального ВВП.

Ситуация с охлаждением рынка труда США в сентябре не так связана с последними событиями. Согласно [исследованию](#), проведенному Банком Миннеаполиса, позитивная динамика рынка труда после кризиса 2008-2009 была высоко коррелирована с мягкой монетарной политикой, однако лаг влияния составлял порядка 1,5-2 лет. Первые намерения по сокращению программы количественного смягчения были объявлены в середине 2013, соответственно эффект пришелся как раз на 2015 год. Ухудшение на рынке труда [усугубилось спадом инфляции](#) на фоне снижения цен на энергоносители, который поставил под сомнение достижение среднесрочных инфляционных таргетов ФРС и привел к понижению прогнозов после сентябрьского заседания.



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 отчете.