

Обзор текущей ситуации на российском рынке 10.03.2015



События в России

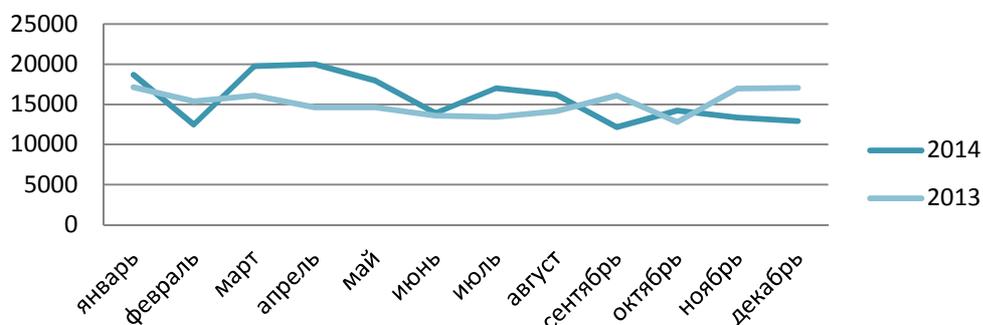
- ММВБ за первую неделю марта упал на 3,07%. Наибольший вклад в это падение внесли торги в предпраздничную пятницу – ММВБ за день потерял 1,82% несмотря на продолживший укрепляться рубль и растущую нефть. Волатильность российского рынка за предыдущий торговый день упала на 10,72%, продолжив недельную «модерацию». Сегодня рынок, скорее всего, откроется в минус из-за нарастающих негативных ожиданий коррекции цен на энергоносители, переполненности нефтехранилищ и слухов по поводу новых санкций.
- Примечательно, что в пт упали индексы всех отраслей за исключением индекса ММВБ – потребительские товары и услуги (+0,07% к открытию), в расчет которого входят, в частности, Дикси, Фармстандарт, Магнит и М. Видео. Индекс показывает стандартную сезонную просадку в апреле-мае, после чего отскакивает в среднем на 10%-12%. В связи с наблюдающимися в течение последних трех лет сезонными паттернами рекомендуем к покупке акции компаний отрасли после ожидаемой весенней коррекции.

График индекса ММВБ - потребительские товары и услуги



- На этой неделе вероятным кажется понижение ЦБ ключевой ставки. Как уже говорилось в более ранних обзорах, ожидания снижения ставки подтолкнули цены российских инструментов с фиксированным доходом вверх, но поскольку ожидания – это еще не реальные действия, можно ожидать дальнейшего роста котировок в случае понижения ставки. Если слухи о понижении ставки так и останутся слухами, то распродажа в облигациях будет не столь масштабной, поскольку спекулянтов, рассчитывающих исключительно на прирост курсовой стоимости, в облигациях, как правило, не так много.
- В следующем месяце Fitch может пересмотреть суверенный рейтинг России. С одной стороны есть поводы для позитива – стабилизация ситуации на Украине, разработка и реализация антикризисных мер, рационализация трат ФНБ, более реалистичный бюджет. С другой стороны – продление санкций со стороны США и ЕС, негативные ожидания в отношении цен на нефть, давление на рубль со стороны увеличивающегося дефицита счета движения капитала, ухудшающийся счет торгового баланса (см. месячную динамику на графике внизу).

Сальдо торгового баланса по месяцам



В сравнении с 2013 годом, ситуация в последнем квартале 2014 выглядит противоположной. В 2013 в период с октября по декабрь наблюдался значительный рост профицита торгового баланса, в то время как в 2014 наблюдается постепенное снижение, в связи с чем можно заключить, что падение не связано с сезонными факторами. Конечно, сравнивать ситуацию 2013 и 2014 не совсем корректно на фоне всех событий произошедших за последний год, но факт остается фактом – сальдо торгового баланса подогревает негативные ожидания в отношении пересмотра суверенного рейтинга.

Отказ от ответственности

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.