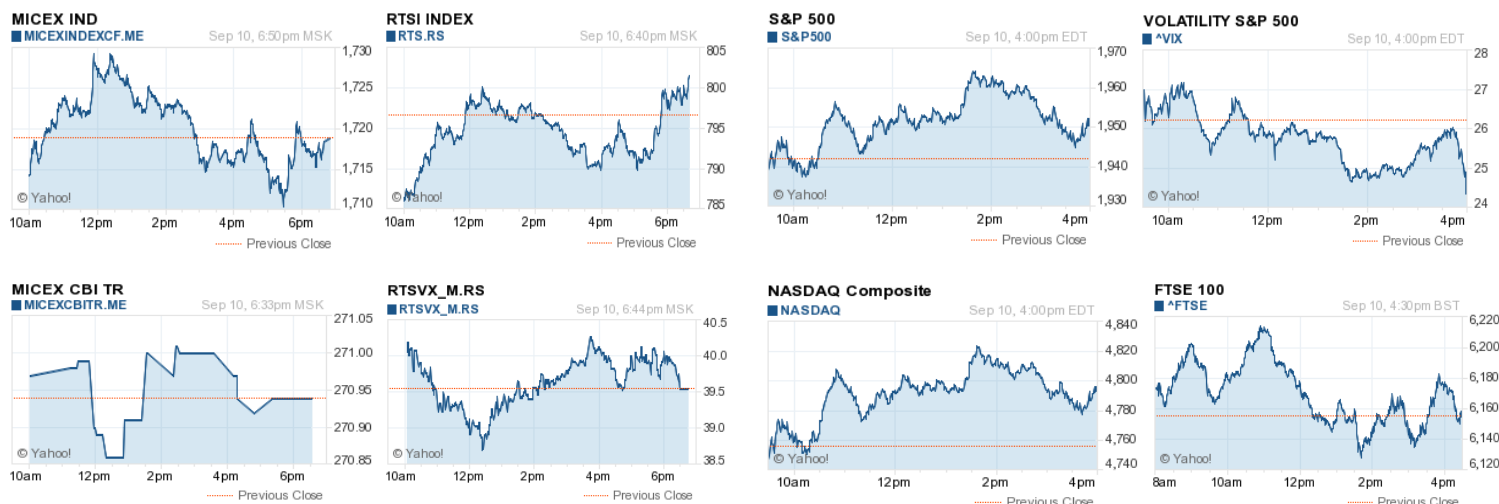


Обзор текущей ситуации на российском рынке 11.09.2015



События в России

- Сегодня состоится заседание ЦБ РФ, прямая трансляция пресс-конференции с г-жой Набиуллиной начнется в 15:00 по МСК. Варианта развития событий два: либо ставка остается неизменной, к чему склоняется большинство аналитиков, опрошенных Bloomberg, либо ставка будет понижена на символическую величину (например, на 0,25%), к чему [склоняется Royal Bank of Scotland](#) и лично я. Однако в среднесрочной перспективе дальнейшее ослабление монетарной политики кажется куда менее вероятным. В частности, вчера Сбербанк объявил об утверждении облигационной программы на 200 млрд. руб., что дает недвусмысленный сигнал о том, что в Сбербанке считают вероятность дальнейшего понижения ставки по меньшей мере низкой. С одной стороны очередная облигационная программа объясняется и желанием получить некоторую независимость от средств ЦБ, и стремлением обзавестись доп. ликвидностью. Но в данном случае интересен тайминг решения, поскольку это решение явно не продиктовано острой потребностью срочно профондироваться.
- Запасы нефти в США демонстрируют рост сверх ожиданий уже вторую неделю подряд: за неделю, закончившуюся 4 сентября, рост составил 2,6 млн. бар., что меньше чем неделей ранее, но все еще не в том направлении, в котором хотелось бы. Нефть вчера, оттолкнувшись от поддержки в районе 47\$, за день прибавила в стоимости почти доллар и вернулась в привычный диапазон к 49 \$/bbl. На открытии сегодня торговля идет довольно вяло, без направления.
- Рубль в последнее время ведет себя более устойчиво по отношению к нефти: хоть движение активов и однонаправленное, но волатильность в рубле как ни странно меньше. В условиях падающей нефти это была бы конечно хорошая новость, но когда Brent проходит 2,5% вверх за день, а рубль укрепляется только на 1,5%, снижение корреляции уже не так сильно радует. Из снижения корреляции можно сделать вывод о том, что на российскую валюту сейчас давит отток капитала из развивающихся рынков на развитие + выплаты по внешнему долгу.

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.