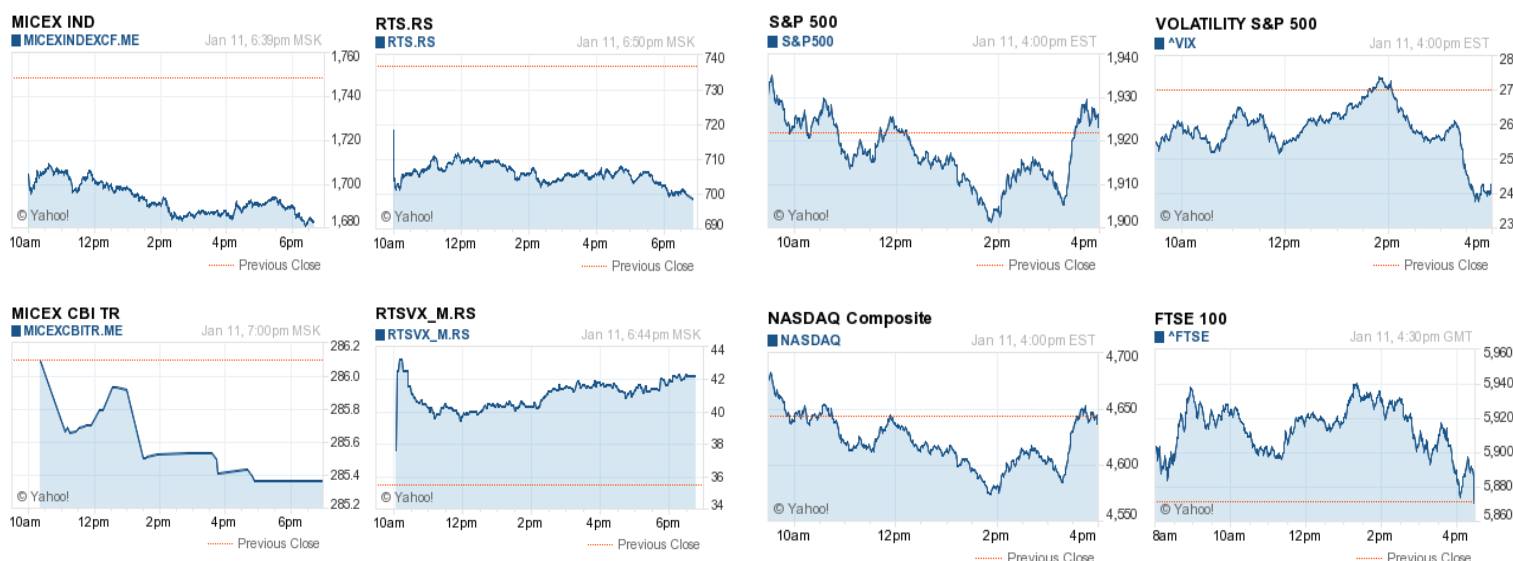


## Обзор текущей ситуации на российском рынке 12.01.2016

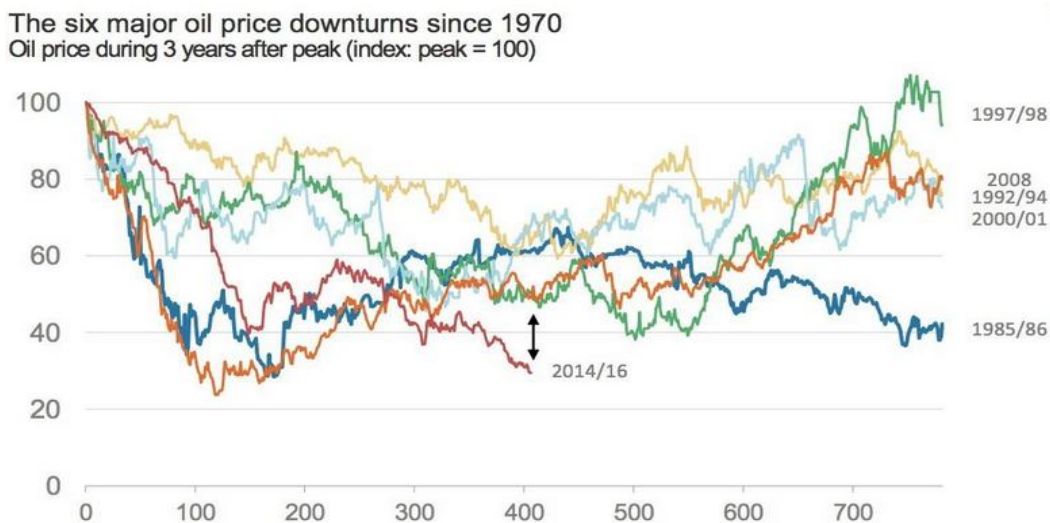


### События в России

- Неделя началась с весьма впечатляющих распродаж, правда развивающимся рынкам досталось гораздо сильнее, чем развитым. Российский рынок после длинных выходных штормило, пожалуй, сильнее всех – в рублях российский рынок просел за день почти на 4%, в валюте потерял порядка 5%; для сравнения акции Азиатско-Тихоокеанского региона подешевели на 1%; Бразилия упала на 1,6%. Нефть всех марок – WTI, Brent, Urals, Dubai – торгуется на многолетних минимумах, о чем пестрят [заголовки всех популярных финансовых изданий](#). Конечно понятно, что сейчас нефть – это один из самых горячих (= читаемых) информационных поводов, однако подобная популярность вредит рынку, поскольку вносит дополнительное смятение в умы участников и в общем действует также, как и приостановка торгов на китайских биржах, т.е. провоцирует еще большие распродажи. Существование таких вот «стадных» настроений выкидывает с рынка инвесторов, которые справедливо идут против тренда (в научной литературе их называют информированными инвесторами), что, в конечном счете, затрудняет «восстановление справедливости» на рынке. Поэтому, на мой взгляд, именно сейчас очень важно сохранять ясную голову и формировать собственное мнение.

Обратим внимание на график из обзора аналитиков Morgan Stanley – из него становится очевидным, что текущий обвал является одним из наиболее мощных за последние 40 лет, однако на этом же графике можно увидеть, что подобное уже случалось и в 80-х, и в 90-х, причем в обоих случаях скорость реверсии со дна до более комфортных значений была достаточно высокой. Убедительным аргументом против сравнения текущей ситуации с историей может быть то, что за последние 40 лет и себестоимость добычи значительно снизилась. На этот аргумент в первом приближении (не проводя дополнительных исследований)

можно возразить тем, что соотношение с/с добычи в разных регионах остается практически постоянным. Таким образом, из этого графика предлагаю внести мысль о том, что глубокое падение редко бывает длительным.



#### 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.