

## Обзор текущей ситуации на российском рынке 17.06.2015

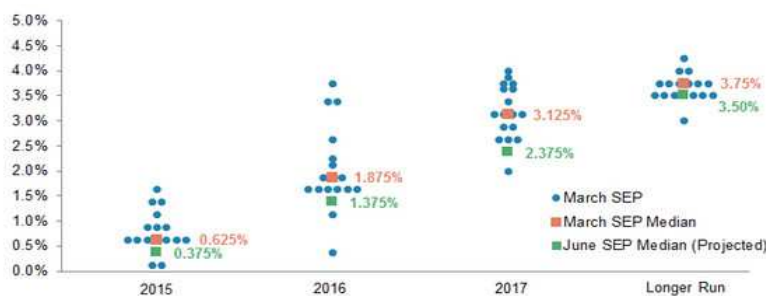


### События в России

- После очередного снижения ключевой ставки ЦБ РФ рынок довольно решительно пошел вверх, однако ММВБ не дошел еще и до верхней границы коридора. Вряд ли оптимизма покупателей хватит надолго, поскольку рынок давно подготовился к понижению ставки, вряд ли сейчас это событие сможет дать настолько сильный толчок рынку, чтобы вытолкнуть его хотя бы в район 1700 пунктов.
- Главным событием на сегодня станет выступление главы ФРС Джанет Йеллен, но из-за разницы во времени выпуск релиза основных результатов встречи и нового экономического прогноза, в частности относительно процентных ставок, в России состоится поздно вечером уже после закрытия основной торговой сессии. Поэтому Российский рынок будет реагировать с опозданием и отыгрывать словесные интервенции ФРС в четверг. Главным вопросом остается вопрос о том, когда именно ФРС собирается производить реальные действия по ужесточению денежно-кредитной политики. Не будет преувеличением сказать, что от американской экономики зависят все крупные экономики мира, поэтому даже намерение повысить ставки может вызвать гораздо более серьезную волатильность в рубле, чем реальное повышение ключевой ставки российским ЦБ.

На графике ниже зелеными квадратами обозначены консенсус-прогнозы аналитиков одного из крупнейших инвест.банков США Morgan Stanley по ключевой ставке. Первое повышение ставки ожидается уже в этом году на 0,125 п.п.; в последующие два года предполагаемый темп роста ставки составит 1п.п. в год. Равновесная ставка в долгосрочном периоде согласно прогнозу будет находиться на уровне 3,5%.

Morgan Stanley's forecast of Fed's June dot plot



Source: Federal Reserve, Morgan Stanley Research

- Британская нефтяная компания BP в ближайшее время может завершить сделку с Роснефтью на покупку 20% в сибирском месторождении Таас-Юрях. Сумма сделки может составить около \$700 млн. Ожидается, что о покупке может быть объявлено в ходе Петербургского международного экономического форума, который пройдет 18–20 июня. В целом Роснефть оказывается в более выигрышном положении по сравнению, например, с Лукойлом. Ссылаясь на санкции, компания может позволить себе откладывать проекты по бурению до лучших времен, тем самым регулировать инвестиционные потоки. В это же время санкции, конечно, повлияли на деятельность компании (американская ExxonMobil свернула 9 из 10 совместных предприятий), но многие европейские партнеры продолжили сотрудничество с Роснефтью. С отменой санкций мы сможем увидеть рост акций компании, вероятно, к верхней границе среднесрочного боковика.

#### 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.