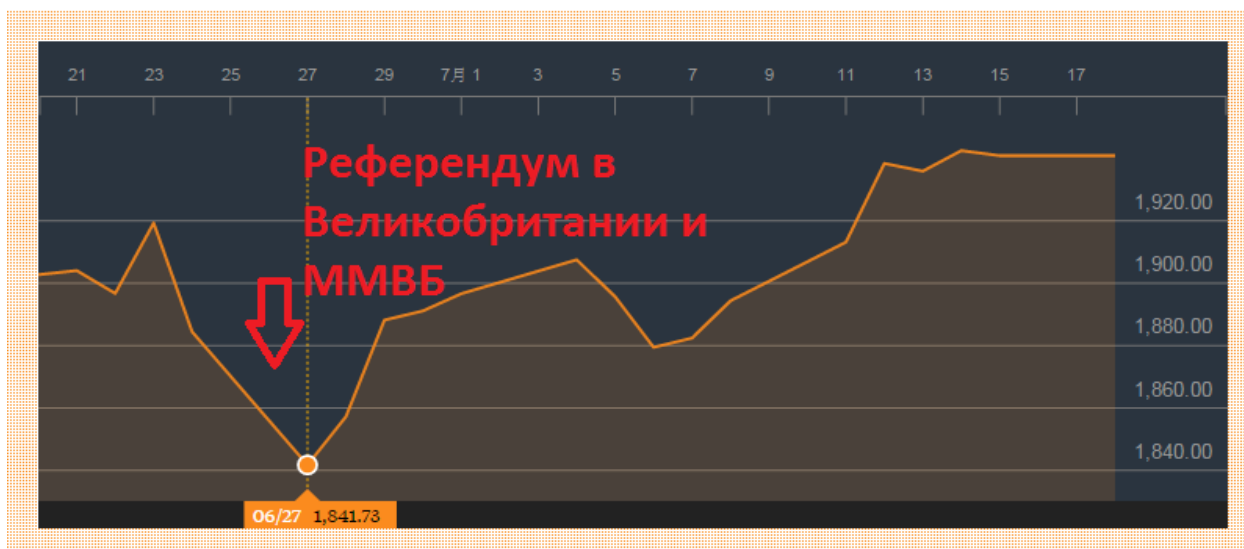


Обзор рынка 18.07.2016

Традиционное летнее затишье подходит к концу – на этой неделе проходят отсечки по последним крупным эмитентам, и начинается период выхода полугодовой отчетности. Благодаря частично реализованной политике увеличенных дивидендов по госкомпаниям, в этом году будут реинвестированы рекордные суммы. Придут они в течении 1-3 недель и, вероятно, направятся в крепкие недооцененные фирмы (например, ММК и ГМК).

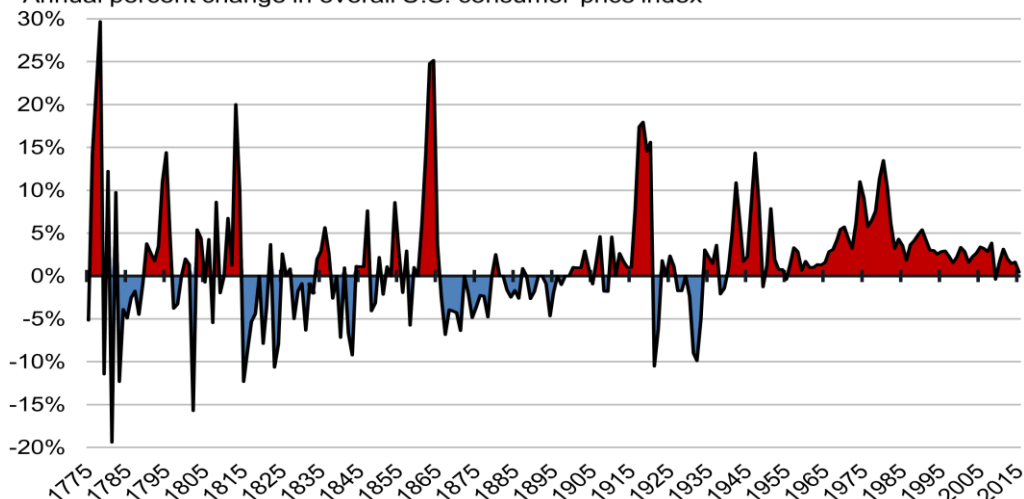
События выходного дня в Турции стали полной неожиданностью, но ощутимого воздействия на рынок они не произвели. Тем не менее, информационная повестка до конца 2016г ожидается очень бурной: думские выборы в России и президентские выборы в США, выход производственных отчетов в Китае и Индии. В краткосрочной перспективе рынок склонен переоценивать такие события, как Brexit и это отличный шанс для хладнокровного инвестора приобрести активы по заниженной цене.



Основное условие для долгосрочного рынка акций в России – стабильность, предсказуемость и последовательность экономической политики. Отечественные компании торгуются с огромной премией к зарубежным аналогам, из-за так называемой страновой премии. Нестабильная внешняя политика и исторически высокая инфляция отталкивают крупные деньги от инвестиций. Сейчас Центробанк держит курс на планомерное снижение инфляции и ключевой ставки. И ситуация чем-то напоминает борьбу с инфляцией в США в 70-80-х гг., после которой последовал небывалый рост фондового рынка.

U.S. Inflation from 1775 to Present

Annual percent change in overall U.S. consumer-price index



Одно из ключевых преимуществ развивающихся рынков в том, что стандартные приемы монетарной политики работают достаточно хорошо на фоне около 0 процентных ставок в развитых странах. Высокая инфляция губительна как для доходности рынка акций, так и облигаций (для последних – в большей степени).

Бенефициары переоценки российского рынка – это понятные и стабильные промышленные предприятия из нефтяной, металлургической и других основных отраслей. Недооценка на примере Роснефти:

Компания	Добыча нефти млн. баррелей в сутки	Рыночная капитализация млрд \$
Exxon	4	571
Shell	3,1	194
PetroChina	4	192
Shevron	2,6	188
Total	2,3	118
BP	3,2	96
ConocoPhillips	1,5	54
Роснефть	5,1	51

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.