

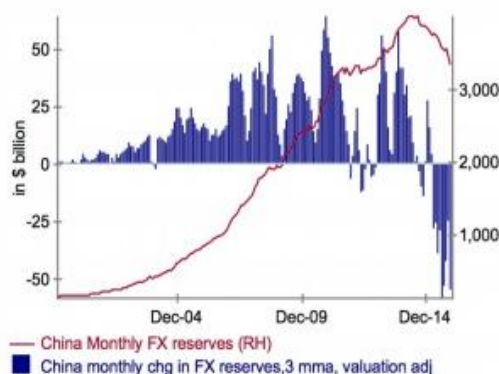
Обзор текущей ситуации на российском рынке 19.01.2016



События в России

- Поскольку вчерашний день был достаточно спокойный в плане новостного фона, рынки успели немного передохнуть от падения. Нефть, несмотря на довольно значительные внутридневные движения, торги закрыла с небольшим изменением. Переполюх со снятием санкций с Ирана, как и предполагалось, продлился недолго; вдобавок к этому другие сырьевые товары, в частности недрогоценные металлы, продемонстрировали нечто похожее на отскок. Этого оказалось вполне достаточно, чтобы развивающиеся рынки немного воспряли духом и хотя бы на день перестали падать.
- Поскольку Штаты вчера отдыхали, в центре внимания в качестве ориентира оказался Китай - вышедшая утром макростатистика по экономике Поднебесной хоть и не оказалась блестящей, но, по крайней мере, не обманула ожидания аналитиков. Темп роста ВВП, несмотря на все попытки китайского правительства убедить инвесторов, что достижение 7% могло бы быть возможно, не добрался до целевого уровня и по итогам 2015 года составил 6,8%. Китайский рынок вот уже несколько дней торгуется относительно спокойно, без жутких скачков и гэпов, так что по всей видимости китайскому регулятору таки удалось в какой-то мере обуздать спекулянтов, приняв меры по [сокращению спреда](#) между «оффшорным» и «оншорным» юанем, а также по изменению механизма торгов (механизм экстренной приостановки торгов, который просуществовал всего несколько дней, в итоге был отменен). Пока у Китая есть деньги на все эти маневры, сильно бояться за их рынок наверное не стоит, но этих денег на поддержку экономики в виде международных резервов и сальдо счета движения капитала становится все меньше и меньше (см.графики ниже). На текущий момент обеспеченность страны резервами не вызывает опасений, поскольку их китайцы копили долго и упорно и наконец настал момент начать их тратить. Однако гораздо более страшна неопределенность: страна долгое время была локомотивом роста мировой экономики и только в прошлом году отклонилась от этой траектории, возможен ли возврат к ней сейчас судить трудно, частности из-за большой неопределенности, окутавшей ДКП Штатов и Еврозоны. То, что сейчас происходит в Китае даже по формальным критериям нельзя назвать кризисом, поэтому тем более трудно сказать, где будет (или было) у этого «некризиса» дно. Если страну ждет еще пара-тройка лет, похожих на 2015, если не хуже, то страну вполне может ждать девальвация нац.валюты по сценарию рубля.

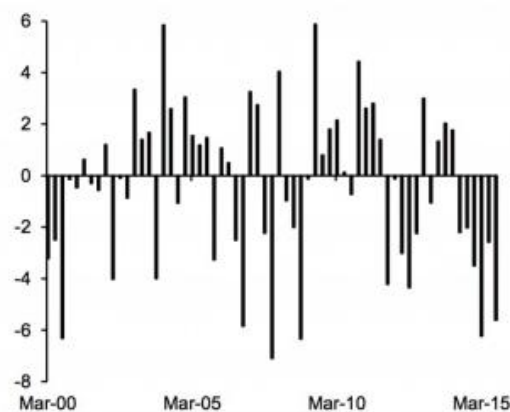
Figure 3: Chinese reserves continue to decline



Source: Credit Suisse, the BLOOMBERG PROFESSIONAL™ service

Figure 4: China continues to see large capital outflows

China portfolio & other investment assets (BOP) as % of China GDP



Source: Credit Suisse, Haver Analytics®, IMF

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.