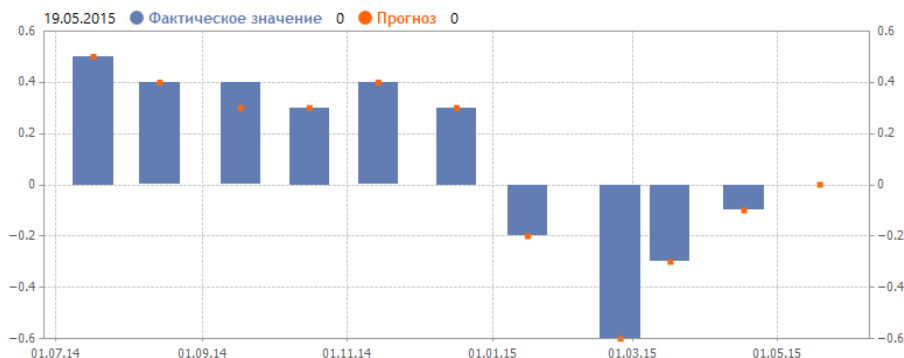


## Обзор текущей ситуации на российском рынке 20.05.2015



### События в России

- Рубль на вчерашних торгах закрепился чуть выше 49,5 руб./\$, потеряв за день 42,3 коп. Небольшому откату в рубле поспособствовало сильное негативное движение в нефти – вчера июльский фьючерс на Brent просел более чем на 3%. Сегодня с утра фьючерсы на нефть марки Brent торгуются с повышением на 1% по отношению к уровню закрытия предыдущей сессии. Позитив спровоцирован вышедшей ночью статистикой от API, согласно которой запасы нефти в США сократились на 5,2 млн. баррелей. Сегодня ждем статистику от EIA по изменению запасов нефти и нефтепродуктов в США. Консенсус-прогноз аналитиков составляет -1,3 млн. bbl., что в целом может придать небольшой краткосрочный позитив рынку, но гораздо большее влияние будет оказывать динамика доллара. На российском рынке может произойти локальная коррекция в случае прохождения нижней границы боковика, в котором двигается ММВБ в течение последних двух месяцев.
- Европейская статистика в целом свидетельствует о положительных результатах QE, ИПЦ еврозоны (на графике ниже) ушел из дефляционной зоны и вышел в ноль первый раз за полгода.



Однако экономика Еврозоны остается под угрозой – помимо реального сектора, которому правительство оказывает посильную помощь, рецессия может прийти и из финансового. Эксперты отмечают, что европейская банковская система остается уязвимой к банковским паникам точно так же, как и в 2008 году. Европейская банковская система, также как и американская, подвержена принципу домино – крах нестабильных банков стран южной

Европы может повлечь за собой глубокую рецессию во всей еврозоне. *Journal of Banking and Finance* опубликовал статью, в которой автор (Dr Nikos Paltalidis, University of Portsmouth Business School) провел исследование банковских крахов в Европе за последние 8 лет и пришел к выводу, что сейчас европейские банки могут опасаться реализации систематических рисков, распределенных по трем каналам: на межбанковском ранке; на рынке суверенного кредитного риска; на рынке бумаг, обеспеченных залогом. При реализации систематического риска хотя бы на одном рынке, убытки слабых банков окажутся достаточными для сокращения собственного капитала ниже допустимого регулятором уровня. В исследовании также отмечается, что наиболее разрушительными последствиями для Европы будут обладать риски связанные с межбанком (наиболее крупные потери системы); а также риски, связанные с реализацией суверенных кредитных рисков (наиболее длительные последствия). Европа уже давно перестала быть тихой гаванью для инвесторов и важно понимать, что при образовании валютного союза ни одна из стран не сможет избежать проблем в случае паники в любой из стран Еврозоны.

#### **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.