

Обзор текущей ситуации на российском рынке 20.07.2015

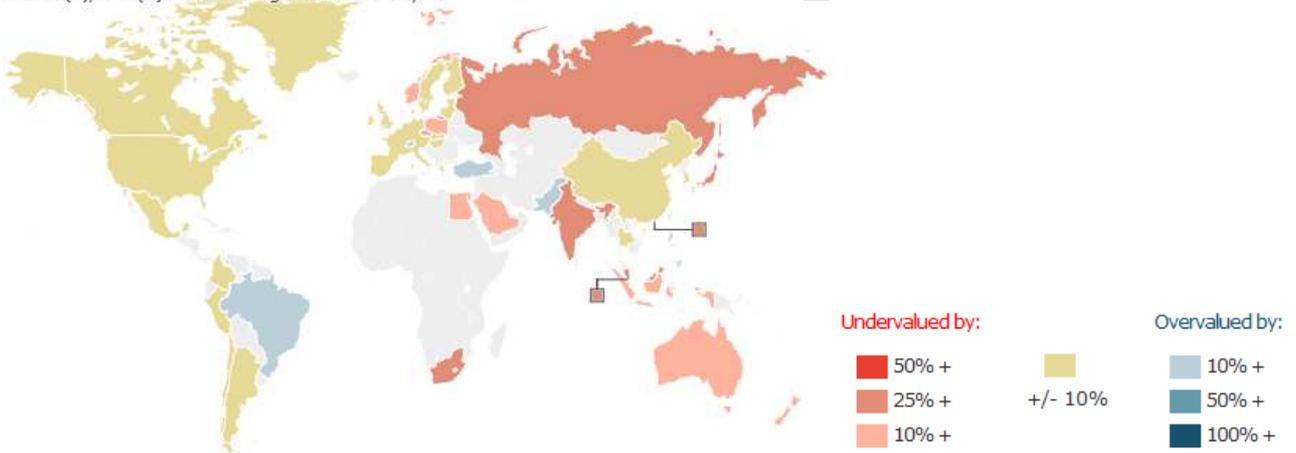


События в России

- На фоне улучшения внешнеэкономической ситуации на российском рынке сохраняется позитив, хотя на пятничных торгах ММВБ оттолкнулся от сопротивления и продемонстрировал небольшую коррекцию, закрывшись в минусе на 0,15%. На открытии сегодня нефтяные котировки ведут себя достаточно спокойно, продолжая консолидироваться на уровне 57\$/bbl. Синхронно с нефтяным рынком модерация происходит и в рубле – несмотря на отдельные «вылеты» вверх и вниз, в среднем рубль продолжает держаться на уровне 57+ руб./\$. На товарных рынках ситуация скорее негативная – сегодня в минусе открылись практически все commodities, в лидерах падения остаются драгоценные металлы. Золото ставит антирекорды и сейчас торгуется на минимумах с 2010 года (на момент написания обзора цена на споте 1106,2\$).
- Согласно последним результатам расчета индекса БигМака, публикуемым изданием The Economist, российский рубль недооценен на 60,7% по сравнению с курсом по паритету покупательной способности. Более недооцененными оказались только индийская драхма (61,7%), украинская гривна (67,7%) и венесуэльский боливар (86%). Однако важно отметить, что классическая формула расчета индекса не учитывает влияние пенн-эффекта ([Penn effect](#)), «интуиция» которого заключается в том, что в странах с высоким уровнем дохода уровень цен в среднем выше, чем в странах с низким уровнем дохода (формализацией пенн-эффекта является модель [Баласса-Самуэльсона](#)). Поэтому более адекватным показателем оценки валюты по паритету покупательной способности будет являться скорректированный индекс БигМака, при расчете которого вводится корректировка на ВВП на душу населения. Согласно скорректированному индексу БигМака российская валюта является самой недооцененной в мире – «недооцененность» составляет 41,5%. Heat map мировых валют представлен на графике ниже.
- Среди важных показателей макростатистики, опубликованных в пт. можно отметить месячную инфляцию в США – за июнь ИПЦ Штатов увеличился на 0,3%, что полностью оправдало ожидания аналитиков. Пока в американской экономике все идет по плану спрос на доллар продолжает расти, последнее выступление главы ФРС Джанет Йеллен, где он подтвердила, что регулятор ожидает повышения ставок в этом году, только подогрело интерес инвесторов.

Index adjusted for GDP per person

Under(-)/over(+) valuation against the dollar, %



- Аналитики одной из крупнейших в мире нефтесервисных компаний Schlumberger отметили, что рост количества буровых установок, еженедельную статистику по которым публикует Baker Hughes, можно рассматривать как сигнал того, что дно кризиса в нефтяной отрасли уже пройдено. «Инвестиции в добывающей отрасли Северной Америки,- говорит исполнительный директор компании Паал Кибсгард,- в 2015 году по прогнозам снизятся более чем на 35% из-за низкой активности на суше и нарастающего ценового давления. Мы полагаем, что количество буровых установок в Северной Америке достигло дна. Мы также считаем, что во второй половине года может начаться постепенный рост активности».

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.