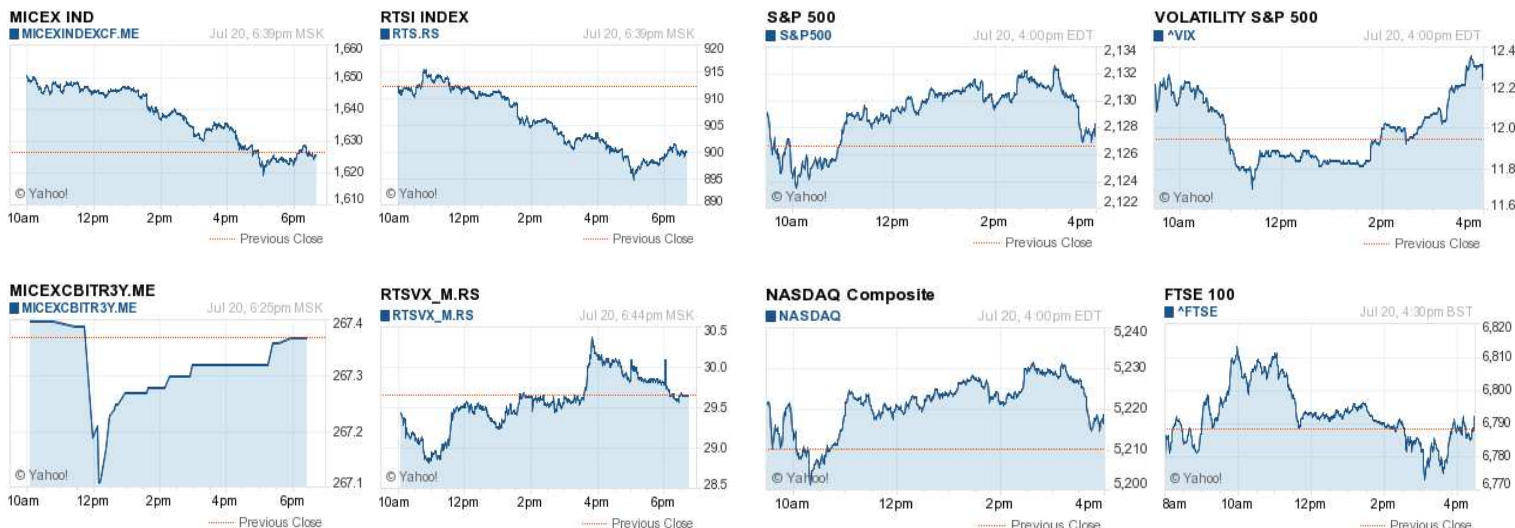


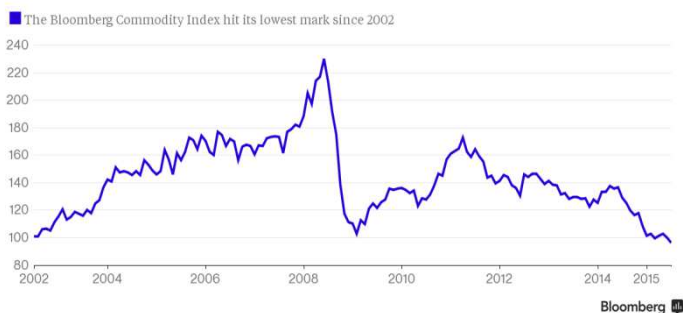
Обзор текущей ситуации на российском рынке 21.07.2015



События в России

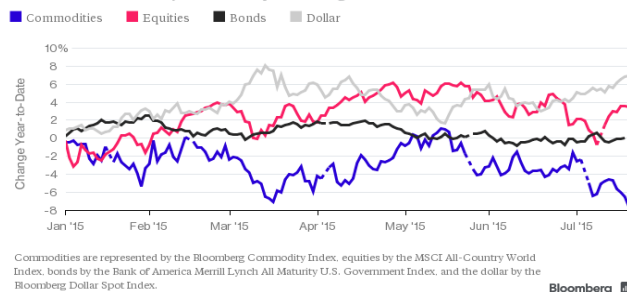
- Эстафету драйверов мировых экономик после Grexit, снятия нефтяного эмбарго с Ирана и обвала китайского фондового индекса перехватили падающие товарные рынки. В течение этого года упала не только цена нефти, начали «схлapyваться» цены на золото, пшеницу, медь, алюминий, природный газ и т.д. Индекс товарных рынков, рассчитываемый Bloomberg, опустился до 13-тилетнего минимума, т.е. ниже уровней 2008 года и кризиса в Еврозоне 2012 года. В этом году сырьевые товары показали самый худший перформанс по сравнению с акциями, американскими Treasuries и долларом. Укрепление доллара, а также замедление китайской экономики усиливают бегство из золота – вчера драг.металл подешевел на 3,23% и таким образом показал худший результат за пять лет. В настоящее время общий объем чистых бычьих позиций в золоте на американском рынке сократился до минимума с 2006 года. Из биржевых инвестиционных фондов, отслеживающих сырье и металлы, включая золото, на прошлой неделе было выведено примерно \$2,1 млрд. Нефть на вчерашних торгах также продолжила снижение, однако котировки все еще находятся в рамках коридора, в котором черное золото движется уже больше месяца.

The Rout



Win Some, Lose Some

Commodities are this year's worst-performing asset class



Вслед за сырьевыми товарами началось ослабление «товарных» валют. За прошедший год товарный индекс упал на 25,71%; за это же время рубль обесценился на 38,4%, бразильский реал на 30,51%, индийская рупия на 5,4%. Корреляция между валютами стран БРИКС (кроме Китая) и товарным индексом исторически достаточно высока (около 80%), из чего можно

сделать вывод, что исключив влияние санкций, мы примерно получим обесценение национальной валюты за счет падения на товарных рынках порядка 20-25%.



- Московская биржа пошла по пути создания российского аналога легендарного американского фьючерса e-mini и в конце лета запустит новый, уменьшенный в 10 раз, срочный контракт на индекс ММВБ. Он будет доступен широкому кругу участников из-за низкого размера гарантийного обеспечения и пропорционально меньшего шага цены. Аналитики прогнозируют повышенный интерес к инструменту со стороны алготрейдеров. Среди преимуществ нового инструмента помимо приятной спецификации, которая потенциально может обеспечить высокую ликвидность мини-фьючерса, можно также выделить более удобную торговлю рублевым индексом взамен фьюча на индекс RTS, что позволит участникам при желании нивелировать валютный риск позиции. Биржа рассчитывает, что все маркетмейкеры, которые котируют сейчас «тяжеловесный» контракт на индекс ММВБ, плавно перетекут в будущий инструмент. При этом прежний будет работать до июня 2016 года, а запуск торгов мини-фьючерсом запланирован на конец августа, для этого будет введен декабрьский контракт, который получит тикер MIZ5.

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.