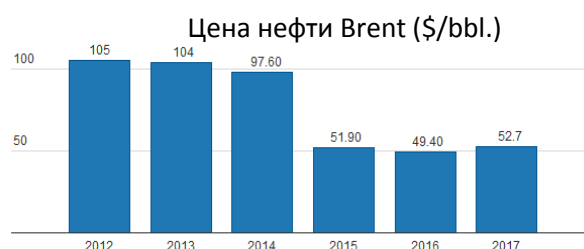
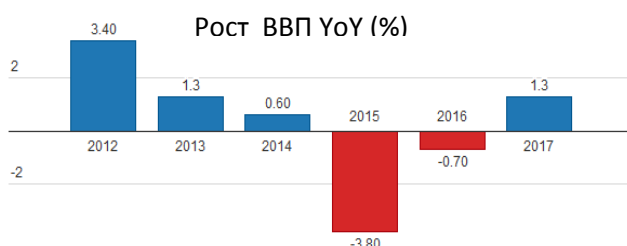


## Обзор текущей ситуации на российском рынке 22.12.2015



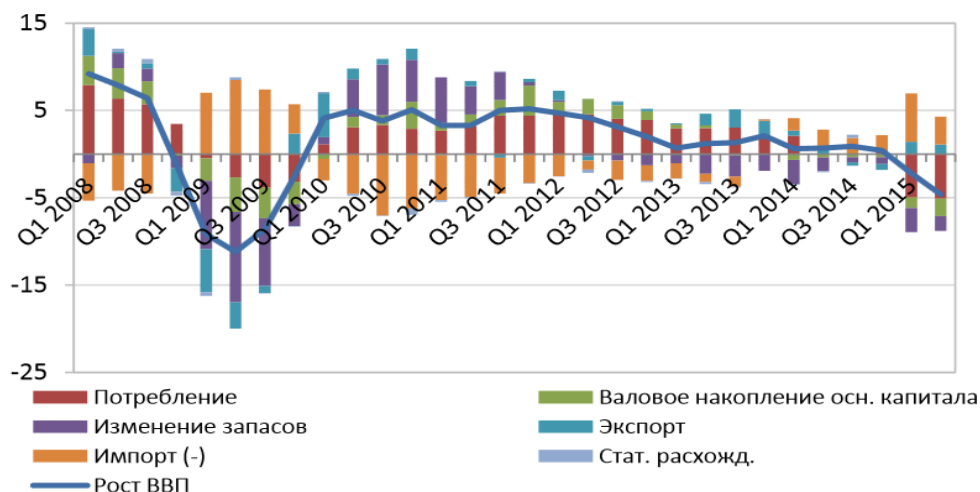
### События в России

- Нефть все так же продолжает двигаться в рамках умеренно нисходящего канала, утягивая за собой все рынки. В течение вчерашнего дня котировки несколько раз подходили к 36 \$/bbl., но у этого рубежа выкупались, в целом внутридневная динамика была горизонтальной. Надо полагать, что на фоне предпраздничного затишья нефтяной рынок будет data-driven, то есть как минимум до среды будут торговаться ожидания относительно запасов, которые как показала предыдущая неделя тоже умеют преподносить сюрпризы. Фундаментальных причин для разворота на горизонте пока не видно, в особенности после решения президента США отменить запрет на экспорт нефти, и, откровенно говоря, [прогнозы Goldman Sachs](#) по цене нефти 20\$ за бочку сейчас уже не кажутся такими безумными и далекими от действительности. Немного масла в огонь подлил и Всемирный Банк, понизив недавно прогнозы по России на 2016 и 2017 годы. Специалисты Банка прогнозируют снижение реального ВВП в 2016 на 0,7% (ниже предыдущего прогноза на 0,1 п.п.) и рост в 2017 году на 1,3% (ниже предыдущего прогноза на 0,2 п.п.).

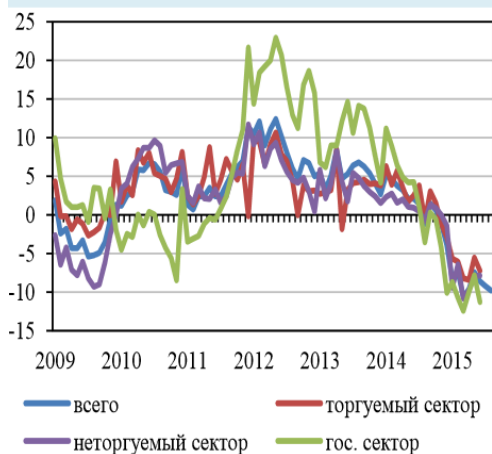


«Уточненный прогноз в основном обусловлен недавней коррекцией цен на нефть в сторону снижения. Ожидается, что это, в свою очередь, будет оказывать давление на валютный курс рубля, в результате чего замедление инфляции в 2016 году будет несколько отложено», – сказала Биргит Хансл, Главный экономист Всемирного банка по Российской Федерации. «На фоне повышенного инфляционного риска Банк России может отложить возобновление цикла смягчения денежно-кредитной политики. Более высокая стоимость заемных средств по сравнению с допущениями в предыдущем прогнозе может привести к ограничению кредитования предприятий и домохозяйств».

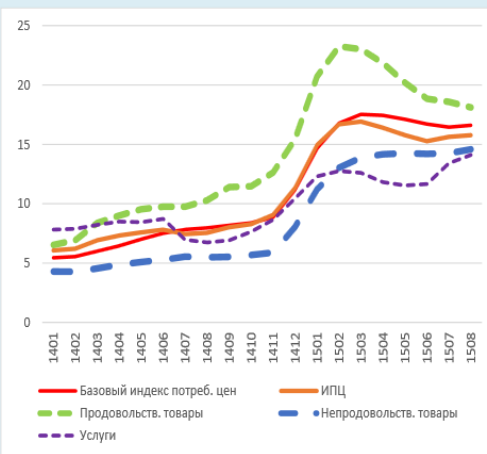
Тут конечно захотелось возразить по поводу сальдо торгового баланса: дешевый рубль очень благоприятен для экспорта, однако статданные говорят сами за себя. Динамика компонент ВВП (на верхней диаграмме) свидетельствует о том, что профицит торгового баланса, конечно, смягчает падение ВВП, однако основным фактором давления все-таки остается потребительский спрос, который в свою очередь зависит от уровня доходов и инфляции (см. нижние графики), которые в 2015 вели себя едва ли не хуже, чем в 2008.



**Рост реальной заработной платы, в % к соотв. периоду предыдущего года**



**Компоненты инфляции по ИПЦ**



## 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 отчете.