

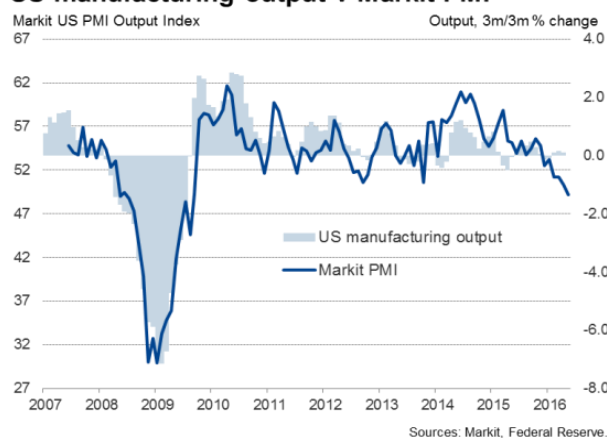
Обзор текущей ситуации на российском рынке 24.05.2016



События в России

- Представители ФРС своими руками создали ситуацию повышенной неопределенности – инвесторы просто не могут определиться, нужен им доллар или нет. С одной стороны, ФРС довольно серьезно относится к макростатистике (или, по крайней мере, так всегда говорит), а данные прошедшего месяца не однозначные, если не сказать, идентифицирующие ослабление экономики. Да, общая инфляция подросла в основном из-за цен на сырье (и это неконтролируемый фактор), базовый же ИПЦ без учета цен на энергоносители и продукты питания не превзошел ожидания, потому что ни потребительский, ни инвестиционный спрос не спешат разгоняться. Отчет по рынку труда вышел тоже не самый сильный, но учитывая в целом масштабы улучшения показателей занятости, это не является основной головной болью федрезерва. Что наверное хуже всего прочего – это снижение индекса пром.производства в стране до самого низкого уровня с сентября 2009 года по данным Markit (см. графики ниже).

US manufacturing output v Markit PMI



US manufacturing employment v Markit PMI



Интересным можно назвать то, что несмотря на слабые данные по пром. производству, в долларе разочарование инвесторов было очень недолгим – провал активно выкупают, что свидетельствует о том, что ФРС видимо верят все-таки больше, чем данным. Хотя [количество ставок на повышение](#) против ставок на сохранение ставки и распределяется в пропорции

30/70, динамика числа «поверивших» положительная – по мере приближения заседания к ним присоединяется все больше лонговых позиций. Валюта стала вновь интересным активом, в связи с чем интерес к сырьевым товарам, наоборот, поутих – с недавнего пика на прошлой неделе, в среднем [commodities съехали на 2%](#), особенно заметна негативная (пока не говорю, что разворотная) динамика в нефти и в драгметаллах. В свете этих данных особенный интерес представляет публикация предварительных данных о квартальном росте ВВП и речь г-жи Йеллен в ближайшую пятницу. Эти события могут стать резонансными для рынка и спровоцировать еще большие распродажи в сырьевых товарах.

- Эта неделя также будет интересной в плане статистики для Еврозоны. Markit уже вчера опубликовал данные по индексу пром.производства (см. график ниже), которые тоже оказались не самыми удачными в мае и поставили под сомнение устойчивость в первом квартале. А сегодня нас ждет доклад ЕЦБ о финансовой стабильности. Нельзя не отметить, что это еще один повод для волатильности в мировых валютах, ведь наверняка будут обсуждаться и видение перспектив мировой экономики и количественного смягчения в Еврозоне, и вопросы, связанные с Brexit'ом и положением дел в «периферийной Европе».

Eurozone economic growth and the PMI



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.