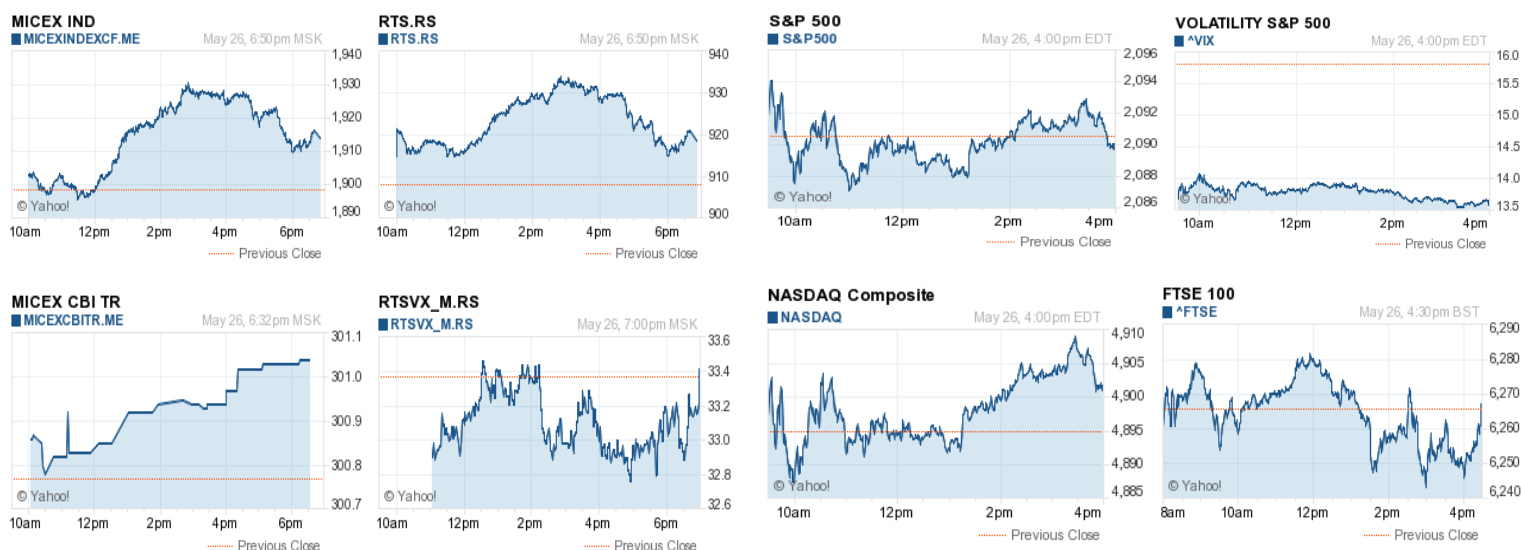


## Обзор текущей ситуации на российском рынке 27.05.2016



### События в России

- Похоже, сегодня будет весьма насыщенный торговый день. Еще вчера все радовались тому, что нефть впервые за полгода пробила границу 50\$, заряженная позитивом от снижения запасов в Штатах на 4,2 млн.бар., но удержаться в этом районе котировкам не удалось. Нефть немного откатилась в первую очередь на фоне ожидания сегодняшнего выступления г-жи Йеллен в преддверии июньского заседания. Участники традиционно будут внимательно следить за всеми намеками и полунанеками, которые может дать Председатель. Хоть все это не более чем гадание на кофейной гуще, доллар может неплохо потряхнуть, а вместе с ним и нефть, и весь наш рынок.

Помимо этого, приближается заседание ОПЕК (состоится в следующий чт. – 2 июня), которое обрастает новыми слухами – на этот раз о том, что перестановки среди принимающей решения верхушки картеля продолжатся сменой генерального секретаря. Текущий Ген.сек организации уже неоднократно изъявлял желание покинуть свой пост, но на его место не могли найти кандидата, на которого согласились бы другие участники. Так что сейчас, учитывая также смену министра энергетики СА, особенно интересно, в чьи руки перейдет самое влиятельное место в картеле и какие изменения для рынка могут сулить эти изменения.

Ну и вдогонку ко всему прочему, разные рыночные агенты, к чьему мнению инвесторы склонны прислушиваться (типа [Сбербанка](#) и [Fitch](#)) принтуют свои прогнозы один за другим, где с одной стороны пересматривают ожидаемую цену на нефть в сторону повышения, но с другой стороны еще никто кроме Алекперова, не осмелился ожидать среднюю цену по нефти выше 50\$ уже в этом году. В основном прогнозы звучат на уровне 35-40\$, что многих заставляет понервничать каждый раз, когда нефть отталкивается от какой-нибудь «круглой» границы – а не разворот ли это.

Не забывают подогревать интерес к доллару и другие члены FOMC. Вчера, например, с обзором по монетарной политике в Петерсонском институте выступил Джером Пауэлл. Лично мне занимательным показалось то, что г-н Пауэлл не считает, что регулятору стоит беспокоиться о слабой динамике потребления – она по его словам является временным последствием подстройки экономики к новым условиям. Также особое внимание стоит уделять не инфляции или безработице, а низкой продуктивности факторов производства –

отмечается в докладе. И если снижение производительности труда происходило повсеместно в мире в течение последних пяти лет (см. нижнюю диаграмму), но снижение продуктивности инвестиций в основной капитал и снижение «технологического прогресса» (в докладе называется TFP – total factor productivity) – это специфические черты, характеризующие американскую экономику пост-кризисного периода.



Подводя итог своему выступлению, Пауэлл отметил, что нетрадиционная монетарная политика в некотором смысле уже не оказывает нужного стимулирующего эффекта на экономику, а возврат к традиционной ДКП позволит стимулировать и инвестиции, и потребление, что в итоге позволит экономике вырваться на ожидаемые темпы роста порядка 2%.

## 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.