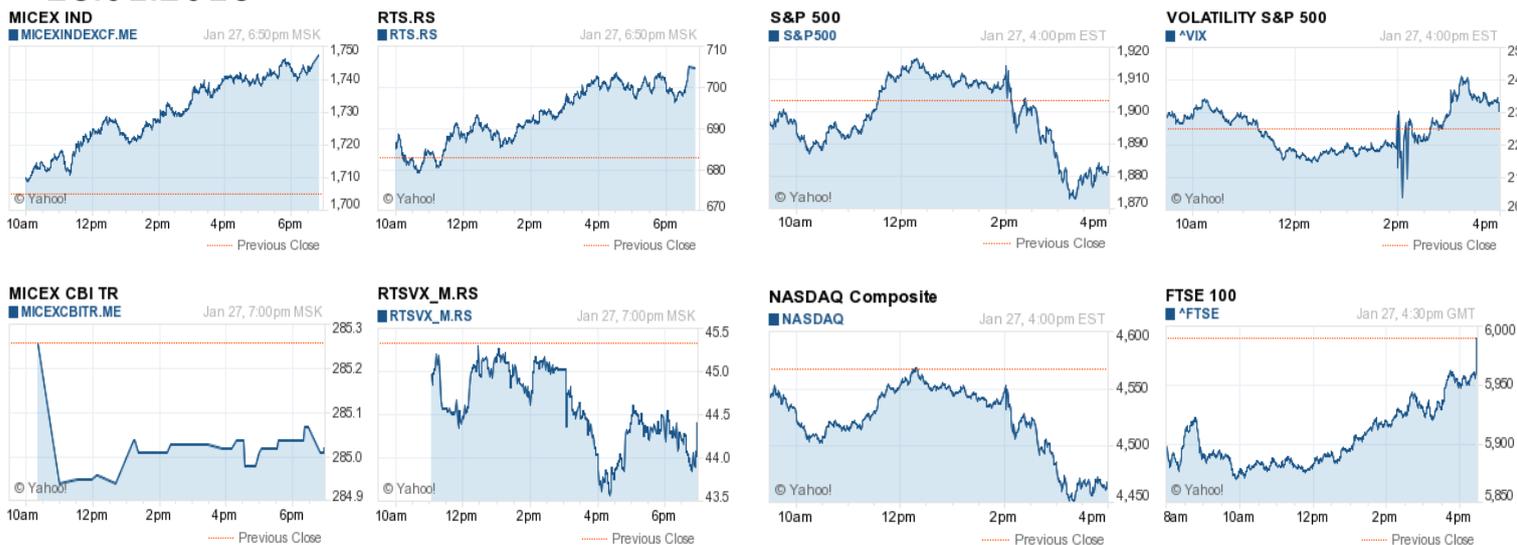


Обзор текущей ситуации на российском рынке

28.01.2016



События в России

В риторике ФРС не поменялось практически ничего: макропоказатели медленно движутся к своим целевым значениям, но рыночная конъюнктура мало того, что не позволяет развиваться желаемыми темпами, так еще и бросает американской экономике все более серьезные вызовы. Поэтому чтобы не раскачивать эту лодку еще сильнее, регулятор вновь отметил, что повышение ставки будет настолько постепенным, насколько это вообще возможно, в итоге оставив ставку на неизменном уровне как минимум до середины марта. Если ситуация на рынке труда демонстрирует признаки улучшения (безработица по итогам декабря составила 5%, что практически соответствует естественному уровню безработицы, который на первый квартал 2016 оценен на уровне 4,9%), то инфляция пока сильно недотягивает из-за низких цен на нефть и дорогого доллара, пагубный эффект от которого для производства гораздо сильнее, чем позитивный для потребления. Что дает надежду на повышение в марте: американские власти недавно сделали экономику более oil-dependent, разрешив экспорт, что поспособствовало сокращению спреда между WTI и Brent, а также создало дополнительную эластичность ВВП по цене, что в свою очередь создает «дополнительные мощности» при разгоне инфляции в случае роста цены на нефть на мировом рынке.

В день заседания в долларе происходили отдельные вспышки волатильности, но поскольку выступление регулятора не принесло новой информации на рынок, волатильность быстро затухла, и расклад сил в долларе существенно не поменялся. С одной стороны американские горки на товарных, а вслед за ними и на развивающихся рынках приводит к перетоку «бродячего капитала» в долларовые активы, с другой Япония с возможным расширением QE (и без политического кризиса в отличие от Европы) делает иену возможно даже более интересной на ближайшее время в качестве safe-heaven. Приток средств в иеновые активы помог бы удержать доллар от удорожания, что убил бы Штатам сразу двух зайцев: подешевевший экспорт помог бы промышленникам показать приличные результаты по итогам квартала/полугода, при дешевом долларе и нефть могла бы немного подрости и приятным бонусом ко всему этому – приток средств в Азию помог бы снять напряженность на финансовых рынках.

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.