

## Обзор текущей ситуации на российском рынке 28.03.2016

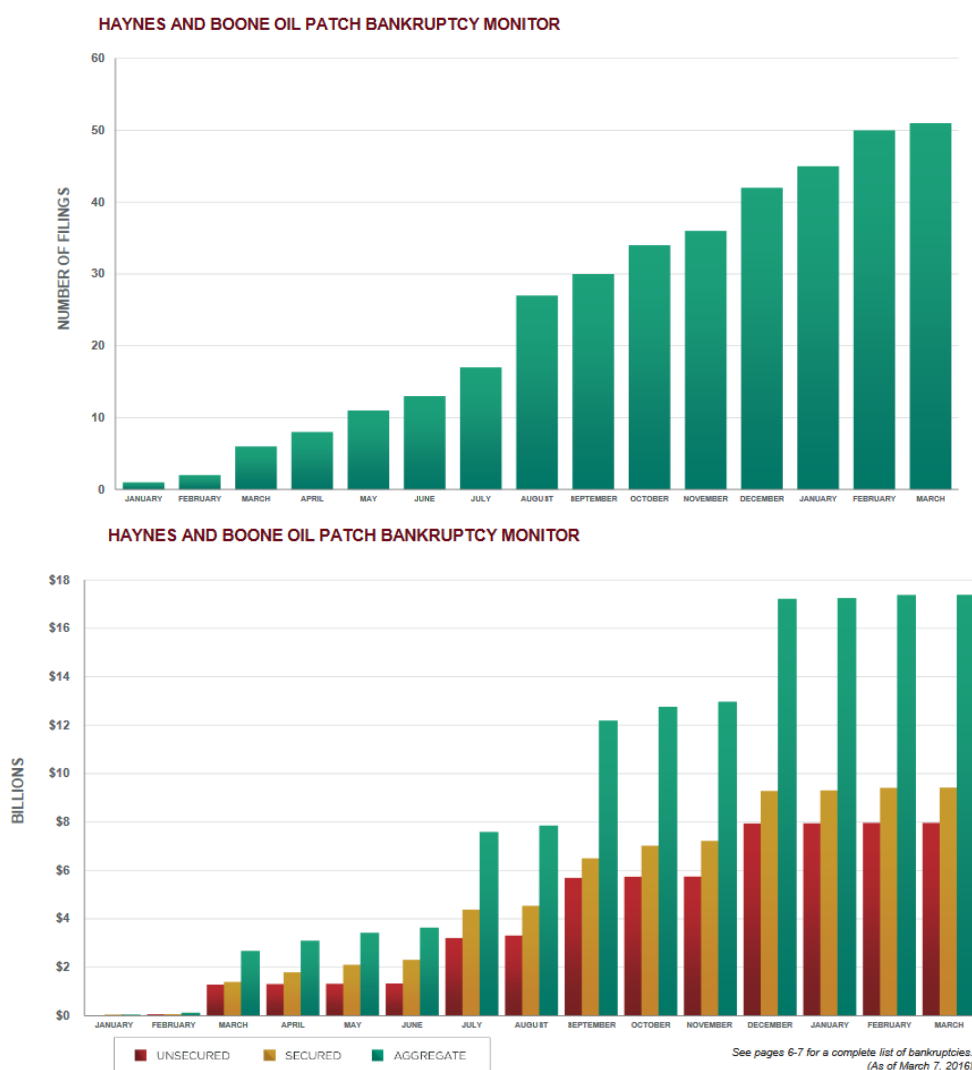


### События в России

- Сегодня мир празднует католическую Пасху, в связи с чем большинство европейских рынков будут отдыхать, Штаты же наоборот возвращаются после трехдневных выходных, чтобы наверстать все упущенное за пятницу. Казалось бы, пятница была настолько спокойной для российского рынка, что могло показаться, что отыгрывать тут особо и нечего, но как раз в пт. вышли данные по двум интересным для рынка показателям – ВВП и корпоративным прибылям. И если первый продемонстрировал довольно оптимистичный рост в 4-ом квартале 2015 на 1,4% после роста всего на 1% в прошлом квартале, то второй сложился за квартал на 8,4%, что стало одним из худших результатов с конца 2011 года. После пика, достигнутого в 2014 году, корпоративные прибыли в Штатах упали в совокупности уже на 16%; за последнее десятилетие хуже было только в кризис 2008 года, когда доходы фирм снизились почти на треть. Некоторые в этом видят признаки зарождающейся рецессии в силу следующих причин: во-первых, в условиях отсутствия предпосылок для последующего компенсирующего роста вместе с падением корпоративных прибылей происходит переоценка активов и рисков инвестирования в equity; во-вторых, отсутствие предпосылок выражается сейчас в весьма явной форме – ослабление мировой конъюнктуры и спроса со стороны развивающихся стран при недостаточном росте внутреннего спроса; в-третьих, потенциал роста доллара на фоне ужесточения ДКП в Штатах при одновременном смягчении ДКП в других развитых странах; и наконец, [низкая инфляция](#) делает долларové инструменты с фиксированной доходностью еще более привлекательными по сравнению с инструментами, номинированными в другой валюте и уж тем более по сравнению с акциями и товарами. Но инвесторы и аналитики люди нервные, так что они время от времени бросаются хоронить ту или иную экономику и очень часто совершенно напрасно. Единственным перегретым по отношению к состоянию экономики США рынком сейчас кажется рынок труда, финансовые рынки в отличие от 2008 года не сходят с ума, продолжая рост вопреки фундаментальным показателям, так что эта очередная волна медвежьих настроений может так и остаться в головах рыночных участников, не реализовавшись в сколько-нибудь значимые распродажи.
- На нефтяном рынке дела идут с переменным успехом – растем, натываемся на потолок, провоцирующий добычу, падаем, выкупаем провал и снова растем. Сегодня с открытия умеренный рост нефтяных котировок пока продолжается, но драйверов для поддержания

этого тренда не так много – режим распродаж рискованных активов в частности на фоне обострившейся геополитической обстановки и подогреваемых официальными лицами FOMC слухах о повышении ставки в апреле, [резкое укрепление доллара](#) после хороших данных по приросту ВВП и снижению числа обращений за пособием по безработице. Так что вполне вероятно, что ценовые качели около уровня в 40\$/bbl. продолжатся и в ближайшее время до какого-нибудь интересного для нефтяного рынка события, причем это не обязательно апрельская встреча нефтеэкспортеров – например, любые военные действия в районе нефтепроводов снова могут заставить рынок поверить в перебои с поставками и привести к новому «ралли».

Напоследок пара интересных графиков от юридической фирмы Haynes and Boone о том, с какой скоростью банкротятся американские нефтедобытчики.



## 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.