

БРИТАНИЯ ВЗЯЛА КУРС НА ВЫХОД ИЗ ЕС: ПОСЛЕДСТВИЯ ДЛЯ РОССИИ

- ▶ **Локальный рынок под влиянием глобальных распродаж.** Неожиданная победа сторонников выхода из Евросоюза на вчерашнем референдуме в Великобритании спровоцировала на мировых рынках волну распродаж, которая сегодня оказывает влияние и на российский рынок. В определенный момент фьючерсы на акции в США упали на 5%, а курс британского фунта к доллару оказался вблизи тридцатилетнего минимума. При этом российский индекс ММВБ потерял 2,3%, а долларový РТС – 4,0%. Общее снижение аппетита инвесторов к риску выразилось существенным падением доходности UST10 — до уровня 1.43%. Учитывая, что с начала года индекс ММВБ вырос на 9%, а также принимая во внимание высокий бета-коэффициент, инвесторы будут фиксировать прибыль, отдавая предпочтение защитным инструментам, или же вовсе не будут проявлять какой-либо активности до завершения периода волатильности. Мы полагаем, что представители финансового сектора, а также другие отечественные компании, чувствительные к ослаблению рубля (телекомы, потребительский сектор), в краткосрочной перспективе будут наиболее уязвимы, в то время как бумаги компаний, ориентированных на экспорт, с высокой дивидендной доходностью (производители удобрений, сектора металлургии и добычи) могут стать рассматриваться как защитные инструменты.
- ▶ **Центральные банки могут предоставить ликвидность.** Как и в прежние периоды турбулентности на мировом рынке, центральные банки должны быть готовы обеспечить рынки ликвидностью и принять меры для ослабления давления на пиках распродаж. Сегодня с соответствующими заявлениями уже выступил глава Банка Японии, который указал на «тесное взаимодействие» как с внутренними, так и с зарубежными официальными органами власти, имеющими полномочия в данном вопросе. От руководителей других крупных ЦБ инвесторы также будут ждать прогнозов на ближайшую перспективу, а также комментариев по поводу их видения сложившейся ситуации. Реакция рынка на эти заявления станет ключевым фактором, определяющим, насколько глубокой и продолжительной будет текущая волна распродаж на мировых рынках.
- ▶ **Рублевые игроки в краткосрочной перспективе – под давлением, но привлекательны на отскоке.** Мы ожидаем довольно короткую волну распродаж рублевых бумаг, исходя из по-прежнему сильной фундаментальной позиции России по отношению к развивающимся рынкам. В краткосрочной перспективе мы рекомендуем вкладываться в бумаги, которые выигрывают от ослабления рубля, а именно – акции металлургических компаний и производителей удобрений с высокой дивидендной доходностью. Нашими фаворитами являются ФосАгро, Норильский никель и Северсталь. Однако режим свободного плавающего курса рубля может абсорбировать шок и смягчить падение цен локальных бумаг, за которым последует отскок. В этом случае наибольшую выгоду смогут извлечь бумаги Сбербанка, МТС и Московской биржи.
- ▶ **Россия устойчива к внешним шокам.** Улучшение фундаментальных показателей российской экономики и ее устойчивости к внешним шокам, продемонстрированное проведенными в течение прошлого года стресс-тестами ЦБ РФ, должно позволить стране устоять перед волатильностью, вызванной исходом референдума. При профиците счета текущих операций (+11,7 млрд долл. в 1К16) Россия выгодно смотрится в сравнении с EM-аналогами. Когда первая волна распродаж спадет, главными факторами риска останутся экономический рост в Китае и мировая денежно-кредитная политика.

Эрик Де Пой
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 40)
Erik.DePoy@gazprombank.ru

Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81 (доб. 5 43 81)
Alexander.Nazarov@gazprombank.ru

Андрей Клапко
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 01)
Andrey.Klapko@gazprombank.ru

-
- ▶ **Итоги референдума не имеют юридической силы, на практике выход из Евросоюза будет растянут во времени.** Как мы уже писали в нашем предварительном обзоре от 20 июня [«Влияние референдума Brexit на Россию ограничено, но рынок восприимчив к новостям»](#), референдум не обязывает правительство Великобритании к конкретным действиям, а процесс выхода страны из Евросоюза может занять как минимум два года, а возможно и больше. Как только инвесторы смогут более полно оценить временные рамки, а также понять перспективы альтернативных торговых соглашений страны или ее «квазичленства» в ЕС, подобно Норвегии, мы полагаем, что волатильность спадет довольно быстро.



ГАЗПРОМБАНК

117420, г. Москва, ул. Нагаткина, 16, стр. 1. Офис: ул. Коровий вал, 7

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

+7 (495) 983 18 00

ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА

+7 (495) 988 23 75

ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

+7 (495) 983 41 82

ТОРГОВЛЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

+7 (495) 988 24 10

ТОРГОВЛЯ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

+7 (499) 271 91 04

Copyright © 2003 – 2016. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Акционерного общества) (далее — ГПБ (АО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако ГПБ (АО) не осуществляет проверку представленных в этих источниках данных и не несет ответственности за их точность и полноту. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно финансовых инструментов, эмитентов, описываемых событий и анализируемых ситуаций. Мнение ГПБ (АО) может отличаться от мнения аналитиков. Отчет соответствует дате его публикации и может изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (АО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Аналитические материалы по эмитентам, финансовым рынкам и финансовым инструментам, содержащиеся в отчете, не претендуют на полноту. Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, представляется исключительно в информационных целях и не является советом, рекомендацией, предложением купить или продать ценные бумаги или иные финансовые инструменты, офертой или рекламой, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет может содержать информацию о финансовых инструментах, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка. Отчет не может служить основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Ни аналитики, ни ГПБ (АО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. ГПБ (АО) и/или его сотрудники могут иметь открытые позиции, осуществлять операции с ценными бумагами или финансовыми инструментами, выступать маркет-мейкером, агентом организатором, андеррайтером, консультантом или кредитором эмитента ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в настоящем отчете.
