



Market pulse

1. КОРРЕКЦИЯ СНОВА НЕ УДАЛАСЬ

Робкая попытка рынков скорректироваться на прошлой неделе потерпела неудачу. Уже в понедельник российский рынок ликвидировал просадку прошлой недели и, с высокой вероятностью, продолжит расти. Европейские площадки, в свою очередь, по большому счету проигнорировали снижение рейтинга Moody's ряда стран еврозоны, продолжая фокусироваться на улучшении макростатистики и позитивных подвижках в решении (пусть и временном) проблемы Греции.

Нефть Brent держится в районе 117–118 долл. за баррель, но рубль откатился до отметки RUB34,3 по отношению к бивалютной корзине. По всей видимости, ЦБ в последнее время активизировал интервенции, направленные на ограничение укрепления рубля, который на фоне нынешних цен на нефть и роста спроса инвесторов на рискованные активы сохраняет потенциал для укрепления.

Важным изменением на фондовом рынке на прошлой неделе стало то, что рост перестал носить фронтальный характер. Инвесторы явно стали гораздо больше внимания уделять инвестиционной привлекательности отдельных бумаг и секторов. Это выразилось в сильных различиях в направлении и силе движения по отдельным бумагам. **Таким образом, даже при сохранении у рынка в целом значительного потенциала для роста в ближайшее время он будет очень неоднородным. С большой вероятностью, в лидерах в течение ближайших месяцев окажутся секторы, перепроданные в прошлом году, – электроэнергетика и металлургия.**

2. КИТАЙ: ПРАЗДНИЧНОЕ ЗАМЕДЛЕНИЕ

Экономическая активность в Китае по итогам января показала сильное замедление. В частности, гораздо ниже ожиданий оказался объем новых кредитов, а фактический темп снижения импорта –15,3% в несколько раз превысил ожидания: –3,6%.

С одной стороны, может показаться, что экономика Китая совершает жесткую посадку, с другой – нужно учитывать эффект китайского Нового года и недельных каникул. **В последнем случае по итогам февраля экономическая активность в Китае должна будет резко ускориться. Но вот если этого не произойдет, то рынку придется пересмотреть риски роста мировой экономики.**

3. ТОРГОВЫЙ БАЛАНС РФ: НОВЫЙ РЕКОРД

Торговый баланс РФ в декабре установил новый рекорд за всю историю наблюдений, достигнув отметки 20,4 млрд руб. в месяц. При этом стоит отметить, что с учетом сезонных факторов пиковое значение торгового баланса приходится на январь, и связано оно с сезонным снижением импорта. Так что новый рекорд значения торгового баланса может быть не за горами.

С учетом вероятного замедления оттока капитала это в очередной раз подтверждает заявление о том, что рубль в ближайшие месяцы будет укрепляться. Помешать этому может либо снижение цен на нефть, либо интервенции ЦБ. Последний, кстати, в январе начал покупки иностранной валюты, остановленные в сентябре.

Активизация покупок иностранной валюты ЦБ в ближайшее время может спровоцировать коррекцию курса рубля по отношению к бивалютной корзине. Тем не менее в текущей ситуации это нужно будет использовать как возможность для входа.