

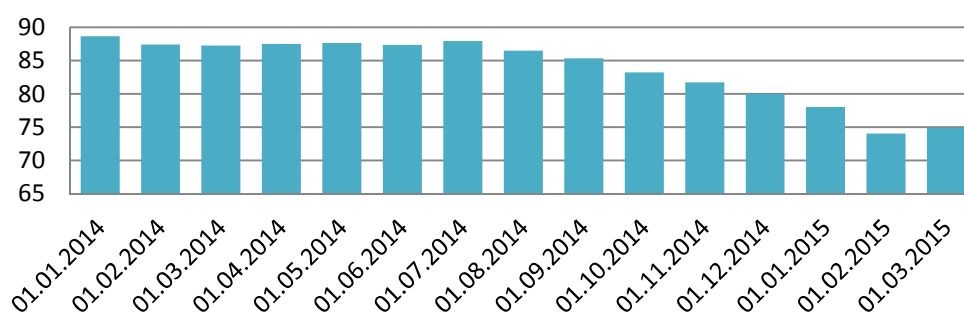
Обзор текущей ситуации на российском рынке 05.03.2015



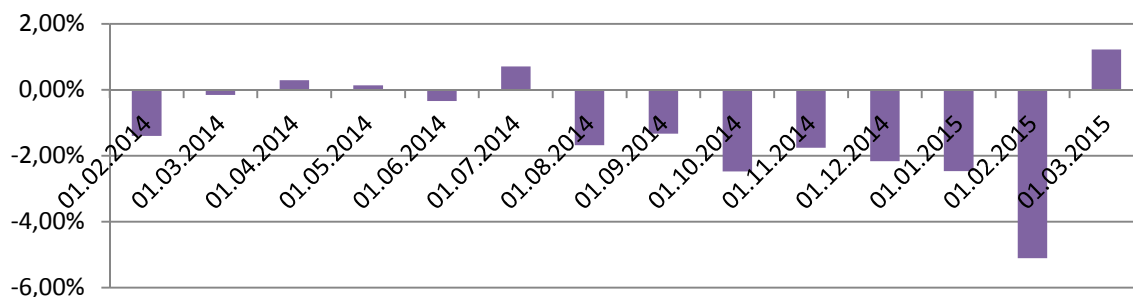
События в России

- Согласно ожиданиям ММВБ и РТС вчера начали падать (-2,67% и -2,98% соответственно) после почти двух недель возрастающего тренда. Рубль на вчерашних торгах подешевел на 58 коп., нефть продолжает консолидацию на уровне 60 \$/bbl. Сегодня ожидаем продолжения коррекции по ММВБ до уровня 1745 пунктов.
- По итогам вчерашнего совещания президент принял решение осуществлять траты из ФНБ с собственного разрешения. Ранее конечно решение оставалось за правительством, теперь чиновники будут готовить предложения и предоставлять их г-ну Путину. Это решение, несомненно, делает процедуру выделения средств более медленной и менее гибкой, однако после него можно будет ожидать замедление трат из резервного фонда. Эта мера также может помочь в удержании суверенного кредитного рейтинга от дальнейшего падения – как мы помним, крупные траты из ФНБ были одним из критериев, названных Moody's среди причин понижения рейтинга. На графиках ниже видно, что стремительное падение объемов фонда началось в июле прошлого года. Средний темп ежемесячного прироста до 01.07.2014 составлял -0,13%, после июля 2014 года средний темп составил -1,97% (что составляет -21,23% в годовом исчислении). Если государственные запасы будут падать с такой же скоростью, то полное исчерпание произойдет уже в 2017 году.

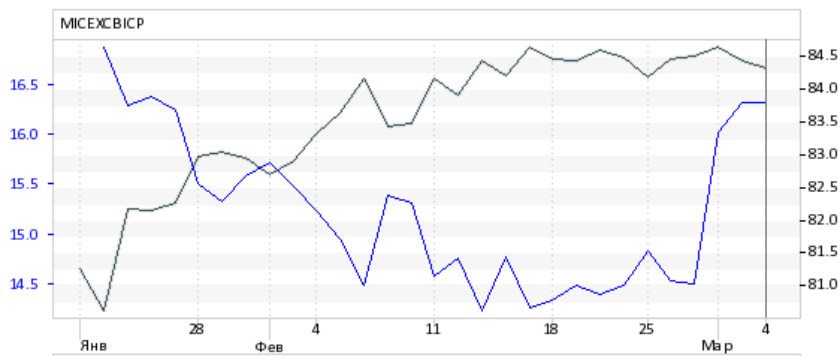
Объем ФНБ



Темп прироста ФНБ



- Аналитики Thomson Reuters прогнозируют снижение регулятором ключевой ставки до 12% к концу 2015 года. Большинство опрошенных предполагает, что в текущем месяце ключевая ставка может быть снижена на 50-100 базисных пунктов, а в следующие кварталы она будет сокращаться в среднем на 100 пунктов, пока не опустится до прогнозного уровня 12%. Причины для снижения весьма тривиальны и очевидны: в экономике продолжается спад; угроза стабильности банковской системы (из-за высокой стоимости фондирования и падения спроса на кредиты банки могут не справиться с процентными расходами, превышающими их прибыль за прошлый год примерно в два раза); рост инфляции и т.д. (Источник: [Financial One](#)) Снижение ставок окажет наибольшее влияние на инструменты с фиксированной доходностью, рынок которых находился в затишье с момента повышения ставки до 17%. На графике ниже представлен график индекса чистых цен корпоративных облигаций ММВБ (синяя линия – значение индекса, серая – объем). Как мы видим, только на ожиданиях снижения ставки произошел резкий скачек цен. В условиях повышения ставок интересными кажутся средне- и долгосрочные облигации с высокой дюрацией (чувствительностью цены к ставкам).



Отказ от ответственности

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.