

Финансовые рынки. Пятница, 26 декабря 2014

- Вчера был спокойный день на рынках. При закрытых торгах на Западе торговая активность на российском рынке была крайне слабая. Индекс ММВБ показал рост +0,5%, скорее всего российский рынок завершит 2014 г. на текущих уровнях. Индекс РТС за счет укрепления рубля прибавил 3,6%, восстановившись до уровней двухнедельной давности. Сегодня Запад остается на каникулах, в США пройдет укороченная торговая сессия.
- Рубль продолжает двигаться в сторону укрепления, в течение торговой сессии попытался штурмовать отметку 52 руб. за дол., но преодолеть не удалось. Тем не менее по итогам торгов закрылся на уровне 52,7 руб./дол. С пиковых значений после резкого подъема ключевой ставки рубль укрепился против € и \$ примерно на треть. Жалко людей, купивших валюту по 80 руб. за дол., но ЦБ нужно перестать играть в асимметричные движения курса, чтобы отучить людей бежать от рубля. Должны быть перелеты вверх (overshooting), чтобы были проигравшие в ставках против рубля. Население должно знать, что спекуляции против своей валюты чреваты.
- Ситуация с дефицитом рублевой ликвидности смягчается. Вчера на фоне укрепления рубля однодневная ставка Mosprime упала на максимальные 12,5% и сейчас составляет 18,75%+. Поддержку оказала новость о кредитовании БР крупных банков под залог валютных кредитов крупным экспортерам. Это очень нужная мера БР, которая позволит остановить панические дерганья рубля.



- Вчера В. Путин встречался с правительством и посоветовал им перейти в режим ручного управления как это было в 2009 г. Текущая ситуация сложная, но она обусловлено не только санкционными ограничениями, но и внутренними факторами. Президент в целом удовлетворен работой правительства, но тем не менее сделано не достаточно, в связи с чем новогодние каникулы будут сокращены. Особое внимание попросил уделить отечественной валюте.
- [Глава Минэкономразвития А. Улюкаев в интервью РБК](#) сообщил, что помощь банкам пойдет в капитал 1 и 2 уровня. Банковская сфера будет докапитализирована на 1 трлн. руб. в форме ОФЗ через АСВ, который должен поддержать банки в короткие сроки. "Принято решение, что они будут учитываться также и в капитал первого уровня через долгосрочные субординированные кредиты или непосредственно через вхождение в акционерный капитал". Также Улюкаев на встрече с журналистами подтвердил наши ожидания относительно необходимости снижать

ключевую ставку в начале 2015 г. Инфляция начнет снижаться во втором полугодии, рост ставки уже оказал свой эффект, что позволяет снизить ставку во избежание удушения инвестиционной активности.

- Вчера был опубликован доклад, подготовленный Центром развития ВШЭ и Экономической экспертной группы Евсея Гурвича по заказу КГИ.

Вот некоторые выдержки из него:

- “Замедление роста экспорта в реальном выражении (с 5 до 1,2%) одновременно с падением импорта на 9,1% обеспечит положительный вклад чистого экспорта в рост экономики...”. Но это утверждение спорно. Компонента “Импорт” вычитается в формуле расчета ВВП по расходам, потому, что она входит в С+G+I и не было двойного счета. Чистый экспорт может внести положительный вклад, если импорт будет замещен. В случае падения импорта и отсутствия замещающего его потребления за счет внутреннего производства, это негативно скажется на экономическом росте.
- Центр развития НИУ ВШЭ разработал два прогноза развития российской экономики в 2015-2017 годах, исходя из среднегодовой цены нефти марки Urals в \$70 и в \$50 за баррель. По сценарию, исходя из среднегодовой цены 70 долл./барр. по итогам 2015-го ВВП сократится на 3,6%. “Реальные зарплаты и доходы населения снизятся примерно на 6%, включая как бюджетную, так и небюджетную сферу...”.

“При 50 долл./барр. итоговое падение реальных зарплат может превысить 15%. Также за два года рецессии сильно вырастет безработица - с 5% в 2014 г. до, возможно, 7-9%. При цене нефти Urals 50 долл./барр. трёхлетнее падение ВВП будет еще более сильным, чем в сценарии «70». Самое существенное падение придётся на 2015 г., когда ВВП сократится на 6-7%. В 2016 г. темп падения замедлится до 4-5%, а в 2017 г. практически прекратится”. Все в раз, начиная со смелого заявления А. Силуанова, начали осознавать, что текущий кризис связан не только с внешними факторами, но и историческим наследием. Необходима либерализация экономика на уровне малого и среднего бизнеса и структурные реформы для восстановления экономического роста.

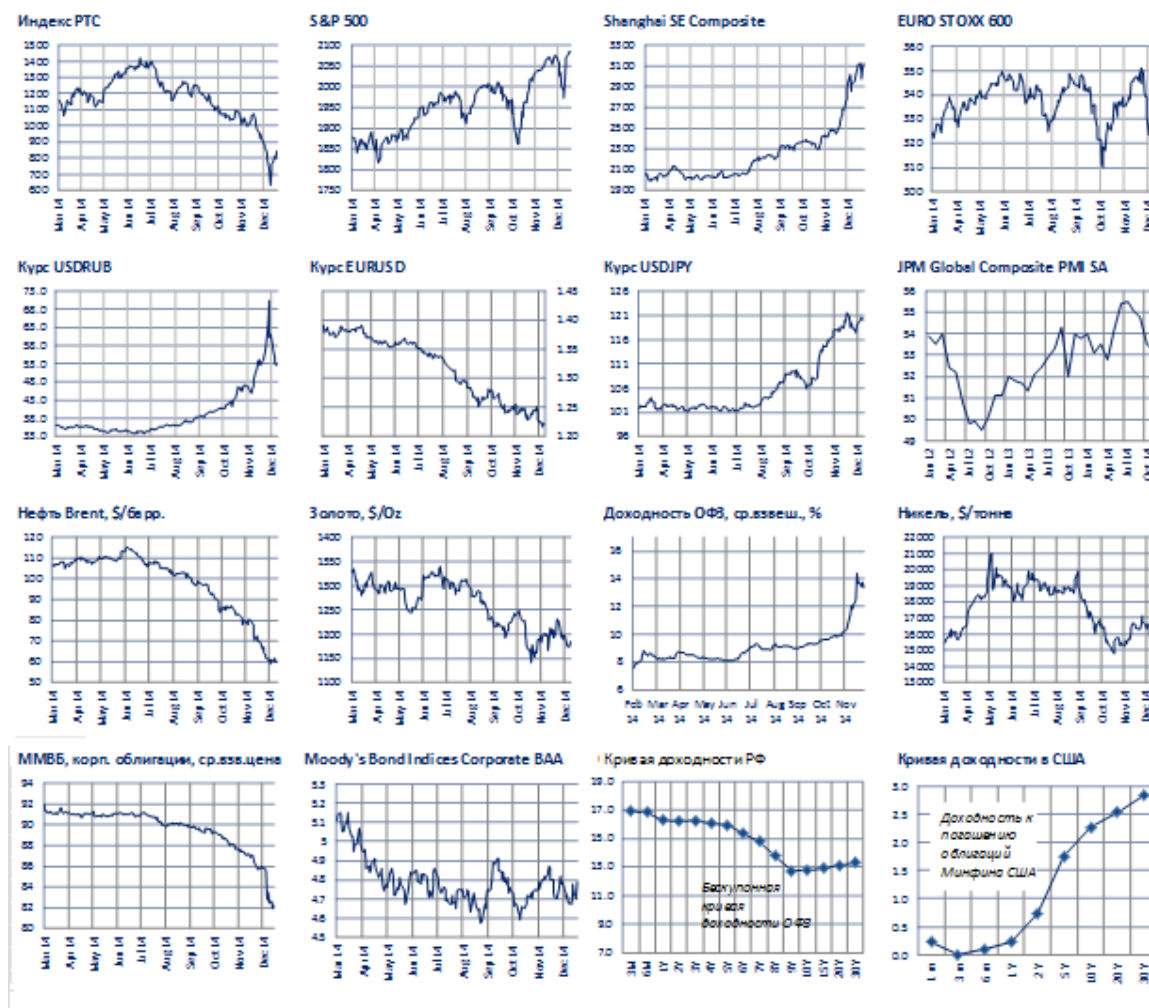
Таблица П.1. Ключевые показатели прогноза Института «Центр развития» НИУ ВШЭ. Сценарии «70» и «50»

	Факт	Оценка	Нефть «70»			Нефть «50»		
	2013	2014	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Цена нефти Urals, средняя за год, долл./барр.	108	98	70	70	70	50	50	50
Реальный ВВП, рост %	1,3	0,5	-3,6	-2,9	-1,0	-6,5	-4,4	-0,6
Розничная торговля, рост %	3,9	2,1	-5,5	-3,1	0,9	-9,6	-5,9	0,8
Платные услуги населению, рост, %	2,0	1,1	-3,0	-2,5	0,0	-5,5	-2,9	-0,1
Инвестиции, рост, %	-0,2	-3,0	-9,9	0,0	-1,0	-21,8	5,2	-1,4
Реальная заработная плата, %	4,8	1,9	-6,0	-4,1	0,1	-10,3	-7,3	0,0
Экспорт товаров, реал. рост, %	5,0	1,2	-1,6	-0,4	0,4	-1,6	-0,2	0,7
Инфляция, % (дек./дек.)	6,5	10,0	9,9	5,6	4,4	14,6	8,1	5,2
Инфляция (среднегодовая), %	6,8	8,6	10,7	7,7	5,0	13,4	11,3	6,6
Чистый приток/отток капитала, млрд. долл.	-61	-132	-102	-88	-74	-135	-96	-77

Примечание. Таблица с полным перечнем показателей приведена в конце материала (табл. П.2).

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ (прогноз и оценки за 2014–2017 гг.), Росстат, Банк России, Минэкономразвития (фактические данные за 2013 г.).

Графики:



Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами за № 059-09779-001000 выдана ФСФР России 21.12.2006г. без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00067 выдана ФСФР России 3.06.2002г. без ограничения срока действия.

Отказ от ответственности

Настоящая информация не является рекомендацией по купле и продаже ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, признанных надежными, однако ООО УК «Парма-Менеджмент» не несет ответственности за точность приведенных в обзоре данных. Аналитические материалы ООО УК «Парма-Менеджмент» являются внутренними документами компании, а также имеют целью информирование ее клиентов в рамках услуг доверительного управления и паевых инвестиционных фондов. Сотрудники компании, а также сама компания может владеть ценными бумагами, упомянутыми в данном обзоре напрямую или опосредованно, что может быть причиной конфликта интересов. Инвестирование в ценные бумаги сопряжено со значительным риском, и решения об инвестициях должны приниматься инвестором самостоятельно.