

Обзор рынков

Понедельник, 2 фев. 2015

- В пятницу ЦБ вопреки прогнозам и ожиданиям опустил ставку на 2 п.п. до 15%. Регулятор решил не добивать экономику и слегка отступил.
- Рубль отреагировал падением. Сейчас торгуется вокруг отметки 69 за дол. Давление в рубле сохранится пока цены на нефть не стабилизируются или санкции не будут отменены.
- Инфляция достигла 13.3% YoY, пиковое значение ~15% будет во 2 кв.2015. В 2016 резко упадет.
- Минэкономразвития обновило прогноз на 2015 г. При нефти 50 дол. за барр. (что кажется вполне реалистичным) ВВП снизится на 3%, счет текущих операций будет сопоставим с сальдо 2014 г., отток капитала даже немного ослабнет. Интервенции, соответственно, оцениваются на уровне 59 млрд. дол., что не критично. Многие аналитики считают такой прогноз МЭР весьма оптимистичным и ожидают снижение ВВП на 4% и более. Положительными и правильными факторами в действиях правительства и ЦБ мы расцениваем решения о плавающем курсе рубля, начавшемся снижении ставки (пока оно слишком мало, но наблюдаемая тенденция - благо) и выделение 1 трлн. руб. на докапитализацию банков.

Основные показатели прогноза социально-экономического развития на 2015 г.

	2013	2014	2015
Цена на нефть Urals, \$/барр.	108	98	50
Инфляция на конец года, %	6,5	11,4	12,2
Инфляция в среднем за год, %	6,8	7,8	15,8
Курс доллара среднегодовой, руб./\$	31,8	38	61,5
Темп роста ВВП, %	1,3	0,6	-3
Промышленность, %	0,4	1,7	-1,6
Инвестиции в основной капитал, %	-0,2	-2,5	-13,7
Реальные располагаемые доходы населения, %	3,2	-1	-6,3
Реальная зарплата, %	4,8	1,3	-9,6
Оборот розничной торговли, %	3,9	2,5	-8,2
Объем платных услуг населению, %	2	1,3	-5
Экспорт, \$ млрд	523	494	334
Импорт, \$ млрд	341	308	197
Счет текущих операций, \$ млрд	33	57	56
Отток капитала, \$ млрд	60	152	115

ИСТОЧНИК: МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ

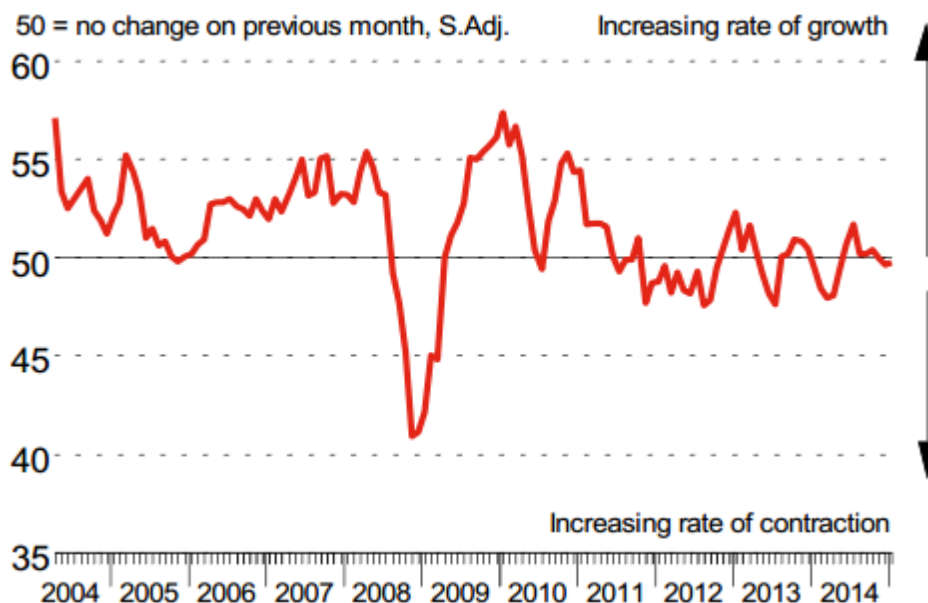
Комментарий:

Российский фондовый рынок подрос на 0,5% после снижения ключевой ставки. Такие действия ЦБ, как комментируют на лентах новостей, подорвали доверие

резидентов. Итог - падение рубля в моменте до почти 72 за дол. В пятницу мировые рынки приуныли. Американские акции показали рекордное падение за год. S&P 500 потерял 1,3%, по итогам января минус 3,1%. Поводом послужила публикация данных о замедлении темпов роста экономики США в 4-ом квартале и продолжающейся дефляции в Еврозоне. Европейский индекс Stoxx Europe 600 упал на 0,5%.

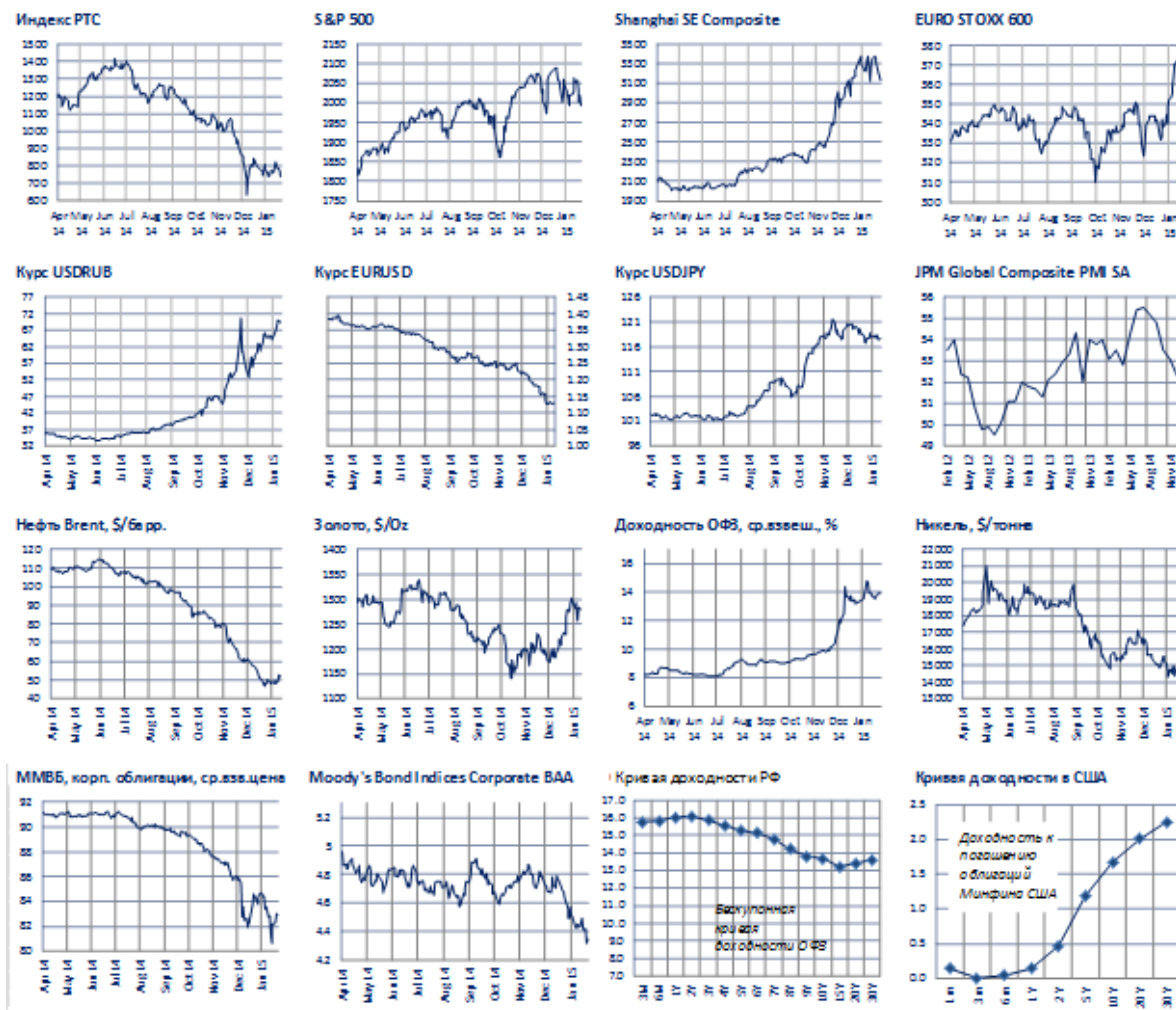
Вслед за промежуточными оценками на markiteconomics.com выходят финальные индексы PMI. Промышленный индекс PMI в январе (49,7 п.) по Китаю практически не изменился по сравнению с декабрем (49,6), продолжая пребывать в зоне падения. Ослабление экономической активности традиционно наблюдается в начале года в преддверии Нового года по лунному календарю. Дополнительными факторам давления оказались слабая потребительская активность (как внутри Китая, так и внешний спрос) и дешевые цены на сырье. Ожидается, что власти продолжат курс на смягчение монетарной политики.

HSBC China Manufacturing PMI



Sources: Markit, HSBC.

Конъюнктура:



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.