

Обзор текущей ситуации на российском рынке 04.12.2015



События в России

- Вчера без малого был день выступлений: Марио Драги представил основные направления денежно-кредитной политики в Еврозоне; Владимир Владимирович выступил с обращением к парламенту; Джанет Йеллен рассказала о текущей ситуации в экономике США. На вчерашней встрече ЕЦБ принял решение снизить депозитную ставку на 10 б.п. до -0,3% и расширить набор бумаг, которые могут быть предъявлены к выкупу; ключевая ставка осталась неизменной. Неизменным на удивление инвесторов остался также объем программы по покупке активов (которая будет осуществляться вплоть до конца 2017 года или дольше, если понадобится) на уровне 60 млрд. евро. Регулятор решил зафиксировать таким образом среднесрочные инфляционные ожидания около текущего уровня, чтобы подкорректировать таргетируемый уровень инфляции ниже 2%, однако отметил, что при смене настроений в Еврозоне готов гибко регулировать объем и длительность программы покупки, а также набор инструментов. Прогнозы регулятора относительно темпов роста ВВП Еврозоны сильно не изменились: 1,5% в 2015; 1,7% в 2016 и 1,9% в 2017. Прогнозы по инфляции были снижены до 0,1% в 2015; 1% в 2016 и 1,6% в 2017 в основном из-за негативных прогнозов по ценам на нефть.

По итогам выступления евро за день с локальных минимумов взлетел на 4% по отношению к доллару – слухи (к слову, навеянные самими представителями ЕЦБ) о повышении объема выкупа не оправдались, расширение монетарных стимулов по итогам заседания оказалось более чем скромное, что и вызвало отыгрывание назад части предшествующего падения. Раньше регулятор не просто выполнял ожидания – он их оверперформил, что и вызывало периодически «перегрев» валютного рынка и рынка европейских бондов, поэтому «недолет» текущих значений до ожидаемых вызвал такой лавинообразный эффект для рынков.

- Из наиболее интересных пунктов обращения Президента Путина к парламенту можно отметить предложение освободить купонный доход по корпоративным облигациям от уплаты подоходного налога, что несомненно приятно и способствует повышению конкурентоспособности фондового рынка по отношению к депозитам. Также Президент заявил о желании докапитализировать фонд развития промышленности с целью

осуществления программ поддержки строительства, автомобилестроения и легкой промышленности и железнодорожного автомобилестроения в 2016 году.

- Г-жа Йеллен на своем выступлении высказала уверенность в продолжении роста американской экономики. Падение экспорта за счет дорогого доллара смягчилось ростом потребления автомобилей и недвижимости; весь этот праздник жизни сопровождался общей делеверизацией экономики. Также глава ФРС предложила абстрагироваться от падения цен на нефть и следить только за фундаментальным уровнем инфляции (инфляция за исключением цен на еду и энергию), который выглядит куда привлекательнее, чем откровенно недотягивающий до прогнозов общий уровень роста цен. Речь г-жи Йеллен наталкивает на следующий вывод: риски Китая и снижение цен на нефть регулятора в текущий момент не сильно интересуют, поскольку, во-первых, волатильность цен на энергоносители носит краткосрочный и не фундаментальный характер, во-вторых, устойчивая поддержка со стороны внутренних факторов «смягчит посадку» от ужесточения ДКП. Поскольку решение регулятора по ставке все-таки остается data-driven, сегодня в центре внимания инвесторов по всему миру будет статистика по рынку труда в Штатах. Однако ожидания аналитиков (и отчасти самого регулятора) свидетельствуют о том, что значительных изменений за месяц, в частности из-за влияния сезонных факторов, не должно было произойти.

Disclaimer

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.