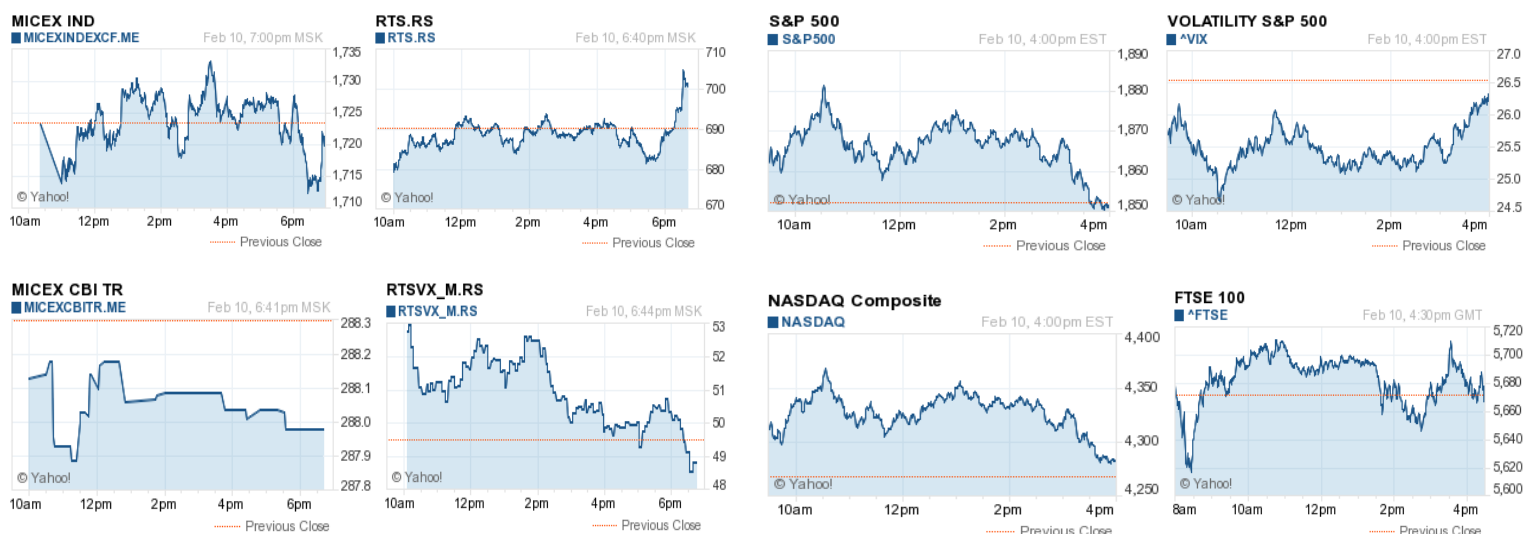


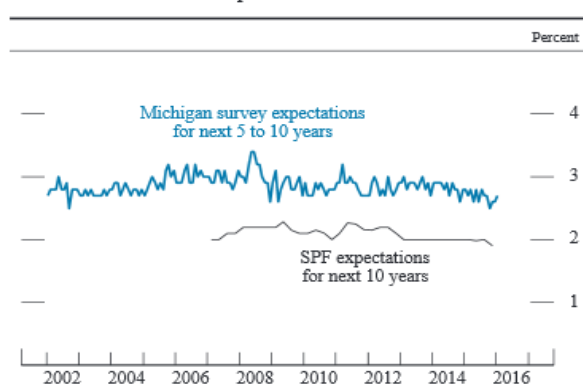
Обзор текущей ситуации на российском рынке 11.02.2016



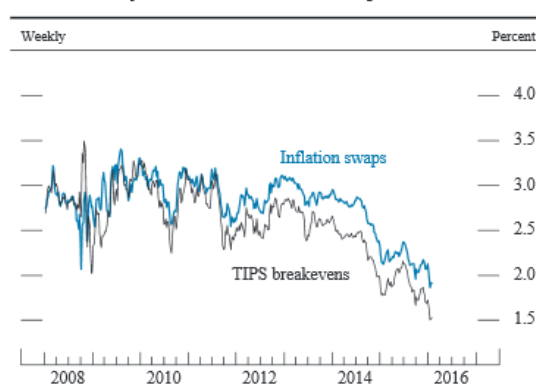
События в России

- Вчера был важный день, потому что на рынок поступил значительный объем информации – и макроданные, и выступление г-жи Йеллен, сопровождающееся публикацией отчета о монетарной политике США, и ежемесячный отчет по рынку нефти ОПЕК. Начнем, пожалуй, с самого «редкого» из этих событий, которое происходит всего раз в полгода и формирует ожидания обо всем сразу – о перспективах американской экономики, о ставках, о курсе доллара и т.д. Основные тезисы доклада главы ФРС: 1) ситуация на рынке труда продолжает улучшаться значительными темпами, несмотря на рецессию в нефтегазовом секторе, безработица практически достигла оценки естественной безработицы, казалось бы куда уж лучше, но регулятору хотелось бы также сдвинуть с мертвой точки уровень участия в рабочей силе; 2) с последнего выступления Йеллен цены на нефть упали еще сильнее, на рынок вышел Иран, условия внешней торговли ухудшились еще больше, что в свою очередь оказывает дополнительное давление на текущую инфляцию и на инфляционные ожидания, которые опустились до минимальных уровней (см. графики внизу – слева оценка Мичиганского университета, справа косвенная рыночная оценка посредством инфляционных инструментов: свопов и индексируемых облигаций); 3) если внутри страны пока нет никаких признаков скатывания в рецессию (реальные доходы граждан, потребление, рынок недвижимости растут хоть и не колоссальными темпами, но тем не менее), то внешние факторы в виде нефтезависимых стран и в особенности Китая с его валютной политикой продолжают давить на внешнеторговый баланс США, что в свою очередь ставит под угрозу темп роста ВВП.

9. Median inflation expectations



10. 5-to-10-year-forward inflation compensation



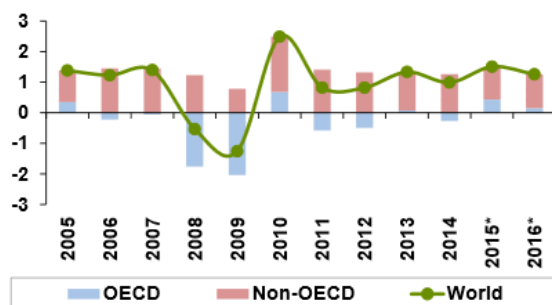
В таблице ниже представлены обновленные прогнозы по основным макропоказателям экономики Штатов до 2018 года. Полный текст и еще больше интересных графиков – [по ссылке](#)

Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assessments of projected appropriate monetary policy, December 2015
Percent

Variable	Median ¹					Central tendency ²					Range ³				
	2015	2016	2017	2018	Longer run	2015	2016	2017	2018	Longer run	2015	2016	2017	2018	Longer run
Change in real GDP	2.1	2.4	2.2	2.0	2.0	2.1	2.3-2.5	2.0-2.3	1.8-2.2	1.8-2.2	2.0-2.2	2.0-2.7	1.8-2.5	1.7-2.4	1.8-2.3
September projection	2.1	2.3	2.2	2.0	2.0	2.0-2.3	2.2-2.6	2.0-2.4	1.8-2.2	1.8-2.2	1.9-2.5	2.1-2.8	1.9-2.6	1.6-2.4	1.8-2.7
Unemployment rate	5.0	4.7	4.7	4.7	4.9	5.0	4.6-4.8	4.6-4.8	4.6-5.0	4.8-5.0	5.0	4.3-4.9	4.5-5.0	4.5-5.3	4.7-5.8
September projection	5.0	4.8	4.8	4.8	4.9	5.0-5.1	4.7-4.9	4.7-4.9	4.7-5.0	4.9-5.2	4.9-5.2	4.5-5.0	4.5-5.0	4.6-5.3	4.7-5.8
PCE inflation	0.4	1.6	1.9	2.0	2.0	0.4	1.2-1.7	1.8-2.0	1.9-2.0	2.0	0.3-0.5	1.2-2.1	1.7-2.0	1.7-2.1	2.0
September projection	0.4	1.7	1.9	2.0	2.0	0.3-0.5	1.5-1.8	1.8-2.0	2.0	2.0	0.3-1.0	1.5-2.4	1.7-2.2	1.8-2.1	2.0
Core PCE inflation ⁴	1.3	1.6	1.9	2.0		1.3	1.5-1.7	1.7-2.0	1.9-2.0		1.2-1.4	1.4-2.1	1.6-2.0	1.7-2.1	
September projection	1.4	1.7	1.9	2.0		1.3-1.4	1.5-1.8	1.8-2.0	1.9-2.0		1.2-1.7	1.5-2.4	1.7-2.2	1.8-2.1	
Memo: Projected appropriate policy path															
Federal funds rate	0.4	1.4	2.4	3.3	3.5	0.4	0.9-1.4	1.9-3.0	2.9-3.5	3.3-3.5	0.1-0.4	0.9-2.1	1.9-3.4	2.1-3.9	3.0-4.0
September projection	0.4	1.4	2.6	3.4	3.5	0.1-0.6	1.1-2.1	2.1-3.4	3.0-3.6	3.3-3.8	-0.1-0.9	-0.1-2.9	1.0-3.9	2.9-3.9	3.0-4.0

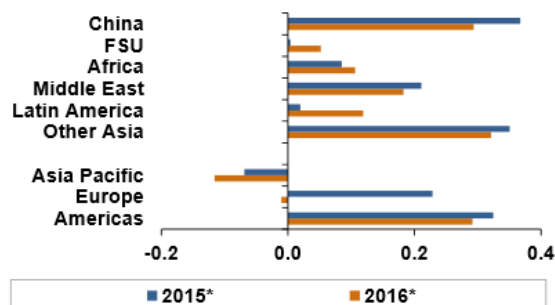
- ОПЕК в февральском обзоре нефтяного рынка напрогнозировал рост спроса в 2016 году на 1,25 млн. бар. в сутки, незначительно (всего на 10 тыс.бар.) понизив оценку с прошлого раза. Объем предложения вне ОПЕК должен сократиться на 0,7 млн. бар. вследствие сокращения кап.затрат нефтяных компаний и сокращения числа буровых установок в США и Канаде; сам же ОПЕК не стесняется говорить о том, что планирует нарастить добычу на 0,17 млн. бар. Таким образом, дисбаланс между спросом и предложением на нефтяном рынке ожидается на уровне 31,6 млн. бар.

Graph 1: OECD and non-OECD demand growth, mb/d



* 2015 = estimate and 2016 = forecast.
Source: OPEC Secretariat.

Graph 2: World oil demand growth by regions, mb/d



* 2015 = estimate and 2016 = forecast.
Source: OPEC Secretariat.

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.