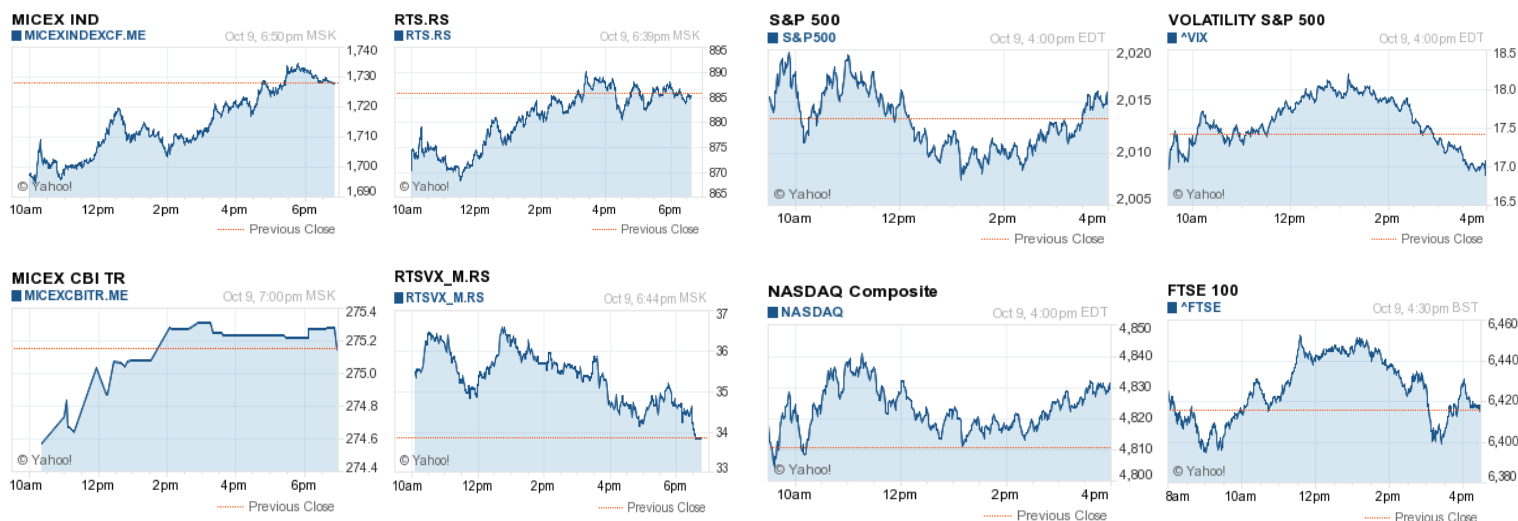


Обзор текущей ситуации на российском рынке 12.10.2015



События в России

- Прошедшая пятница продолжила повышательный тренд на российском рынке: нефть доходила до 54 \$/bbl., национальная валюта укрепилась под влиянием нефти, а также на фоне дальнейшего ослабления доллара; рынок акций в рублях вырос на 2,3%, в долларах – на 3,45%. В целом, на прошедшей неделе все развивающиеся рынки продемонстрировали рекордные темпы роста – максимальные за шесть лет. Сегодня Китай открылся значительным ростом на 3,8%, нефть после небольшой коррекции на вечерней сессии в пт. вновь продолжила движение вверх, помимо этого, сегодня не будут торговаться американские и японские площадки, в связи с чем у российского рынка есть все основания начать неделю ростом.

Колоссально мощный отскок на рынке equity послужил триггером к дальнейшему оптимизму в отношении развивающихся рынков. Пока рано говорить о масштабных перетоках капитала из инструментов с фиксированной доходностью в более рискованные активы, равно как и из развитых рынков в развивающиеся. Однако определенный интерес в значительно подешевевших за сентябрь рублевых активах уже начинает проявляться в виде рекордного за последнее время притока спекулятивных денег в экономику, а именно в фонды, инвестирующие в Россию. Радует также и то, что более длинные деньги понемногу начинают возвращаться в Россию: как сообщает ЦБ, в третьем квартале приток капитала в страну составил 5,3 млрд. дол., т.е. всего 11% от ушедших за 9 месяцев 2015 года из страны денег. Однако, чистый приток для России – это скорее исключение, чем правило (последний раз наблюдался в 2010 году), поэтому его можно расценивать если не как начало фундаментальной смены тенденции на вывоз капитала, то хотя бы как позитивный сигнал в отношении ближайших перспектив российской экономики.

В конце октября пройдет очередное заседание ЦБ РФ, на котором будут обсуждаться вопросы по смягчению ДКП. Очередное снижение ставки в сентябре было отложено из-за резкого скачка инфляции в июле (когда, к слову, индексируются тарифы естественных монополий, которые вносят существенный вклад в инфляцию) и опасений дальнейшего раскручивания инфляции. В августе-сентябре темп роста цен значительно снизился по сравнению с июлем, но он все еще выше темпов, при которых ЦБ понижал ставки. Помимо этого, инфляционные

ожидания населения, измеряемые ЦБ, продолжают расти, что еще раз говорит не в пользу смягчения ДКП.

Оценки инфляционных ожиданий статистическими методами



Источник: ФОМ, инФОМ, расчеты ДДКП

Однако важным фактором также является то, что заседание Банка России пройдет после заседания ФРС, что оставляет российскому регулятору больше пространства для маневра в ответных действиях на политику американских коллег. В качестве базового сценария повышение долларовой учетной ставки предполагается не раньше декабря, что теоретически делает октябрь весьма привлекательным для снижения рублевой ставки, поскольку отток капитала не будет усилен повышением учетной ставки ФРС и соответственно девальвация валюты будет не такой ощутимой, в особенности на фоне растущей нефти. С другой стороны, ухудшившаяся динамика рынка труда в Штатах усиливает ожидания сохранения ставки «до более подходящего момента» когда-нибудь в 2016 году, что выигрывает для ЦБ время, необходимое для снижения инфляции за счет высоких ставок и достижения таргетируемого уровня в поставленный срок. В целом, складывается ощущение, что у Банка России сейчас больше стимулов, чтобы удерживать ставку, чем стимулировать экономическую активность, но в любом случае итоговое решение будет приниматься с учетом сигналов/действий со стороны ФРС.

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.