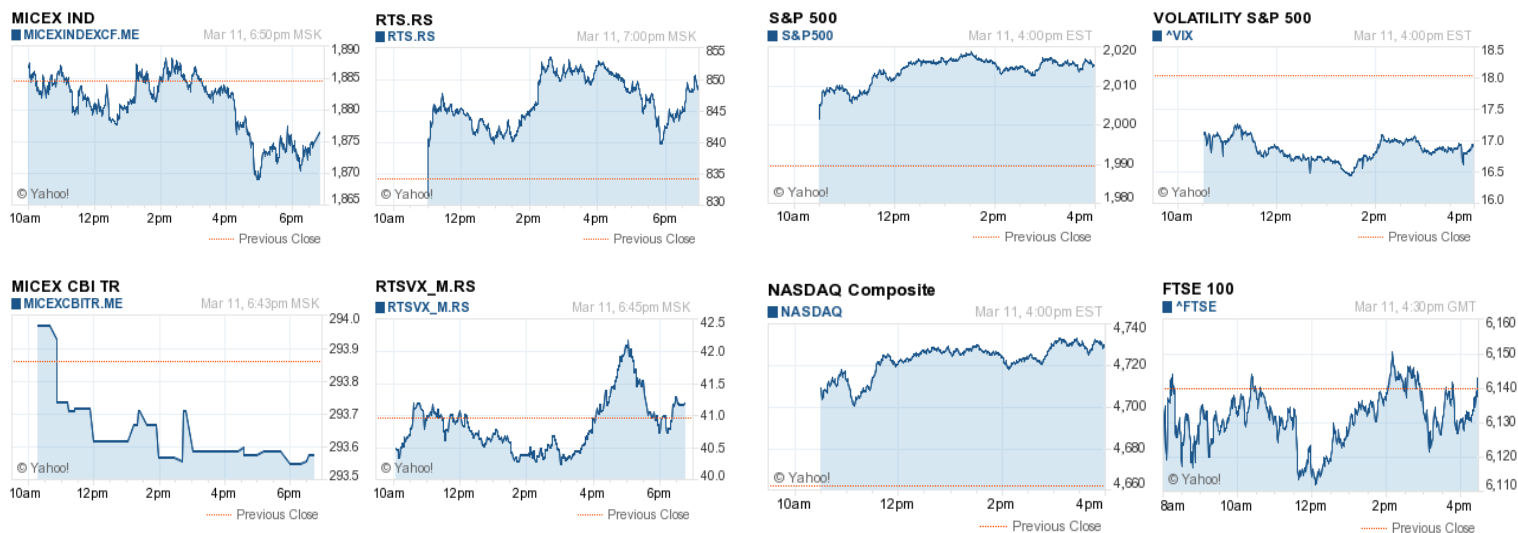


Обзор текущей ситуации на российском рынке 14.03.2016



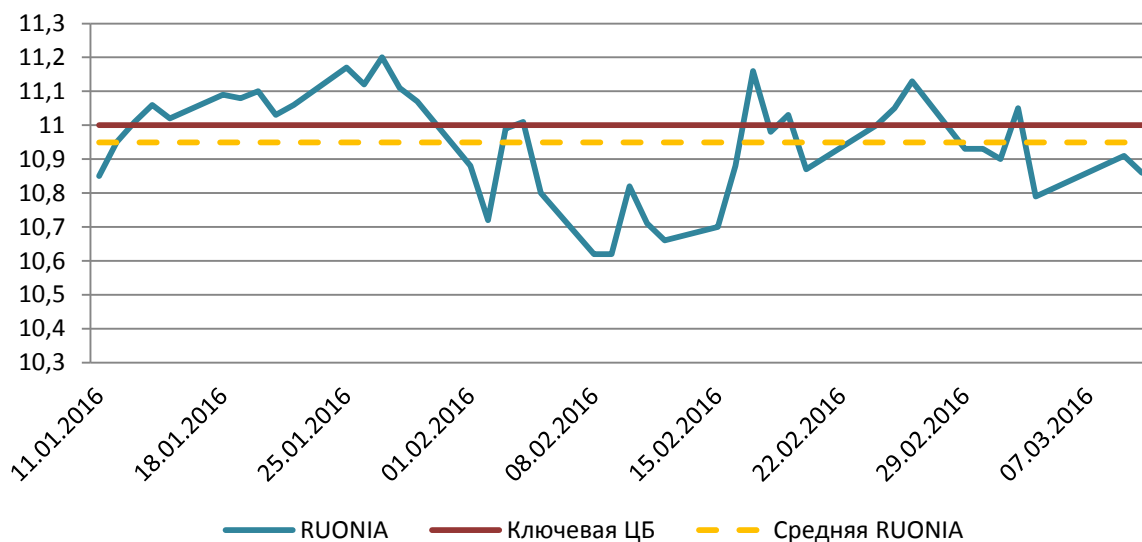
События в России

- В центре внимания на этой неделе будут действия мировых ЦБ – завтра начнет обсуждать вопросы, связанные с ДКП Штатов, американский регулятор, после чего в среду г-жа Йеллен выступит с решением по ставке и обновленным экономическим прогнозом; в пт. с аналогичной повесткой выступит глава отечественного ЦБ г-жа Набиуллина. Помимо этого, во вт. состоится очередное заседание японского ЦБ, но оно не столь важно для рынка, поскольку на нем японцы будут рефлексировать о том, что поменялось после недавнего расширения QE и введения номинальных отрицательных ставок, представители регулятора уже сообщили, что на этом заседании активных действий предприниматься не будет.

Про ключевую ставку ФРС тоже более или менее понятно – и риторика представителей FOMC, и [мнение рынка](#) указывают на практически полную уверенность в том, что ставка пока останется неизменной. Несмотря на большие изменения на нефтяном рынке и непосредственно на американских торговых площадках, произошедшие с начала года, по сравнению с декабрем ничего фактически не поменялось – рынок пока только восстановился до прежних уровней. Главным возмутителем спокойствия в этот период выступала нефть, так что у ФРС толком даже не было возможности оценить результат повышения ключевой ставки в условиях при прочих равных (хотя в экономике такого, конечно, не бывает, но все же есть более спокойные условия и менее спокойные – такие как нефть ниже 30\$, например). Тем не менее, даже несмотря на то, что все знают или по крайней мере сильно подозревают, что прямого регуляторного воздействия на текущем заседании не предвидится, все мировые рынки будут с замиранием сердца следить за ходом заседания и пытаться уловить малейшие намеки на то, когда Комитет видит возможным увеличение ставки. Также после [выступлений г-на Драги](#), который чрезмерно сгустил краски вокруг мировой экономики, понизив прогноз по инфляции в 2016 году с 1% до 0,1% (по всей видимости ЕЦБ не очень верит в восстановление рынка нефти), очень интересно, как изменились прогнозы американцев и будет ли г-жа Йеллен по примеру Драги кошмарить рынки.

Решение Банка России по поводу ставки будет гораздо большим сюрпризом – есть как ярые сторонники снижения ставки (вроде и нефть с минимумов выросла на 40+%, и [инфляция снижается впечатляющими темпами](#) по сравнению с динамикой прошлого года при том же долларе), так и те, кто уверен, [денег в экономике достаточно](#) и без понижения ставки.

Bloomberg пишет, что благодаря распечатыванию антикризисной кубышки в экономике сформировался пул ликвидности, который торгуется на межбанковском рынке по ставкам ниже ключевой (см. график ниже). Фактически Минфин и Минэкономразвития провели смягчение без участия ЦБ и в каком-то смысле саботировали монетарную инфляцию, таргутируемую регулятором, что еще раз говорит против дополнительного смягчения ДКП сейчас.



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.