

Обзор текущей ситуации на российском рынке 14.09.2015



События в России

- По итогам пятничного заседания ЦБ РФ было принято решение оставить ключевую ставку на уровне 11% в связи с «усилением инфляционных рисков при сохранении рисков дальнейшего охлаждения экономики». На пресс-конференции г-жа Набиуллина по большому счету не сказала ничего нового: российский ЦБ обеспокоен неблагоприятным внешним фоном в виде замедления темпов роста в Китае и Бразилии, которое не компенсирует рост в США и Великобритании; повышенной волатильностью на мировых площадках; неопределенностью относительно монетарной политики США. ЦБ скорректировал вверх прогноз по инфляции до 12–13% на конец 2015 года; однако ожидается, что годовая инфляция в сентябре 2016 года снизится до 7%. Среди основных факторов снижения инфляции глава ЦБ отметила проводимую денежно-кредитную политику, исчерпание эффекта переноса, эффект базы, низкий внутренний спрос. Также был пересмотрен прогноз по ВВП, падение которого только во втором квартале составило 4,4% QoQ: ожидаемое падение на конец года было оценено в интервале от 3,9% до 4,4%.

Базовый сценарий по нефти – в среднем 50\$/bbl. в течение последующих трех лет. Оптимистичный сценарий предполагает рост цен до \$/bbl. в следующем году, 70\$/bbl. в 2017 году и 75\$/bbl. в 2018 году. Рисковый сценарий предполагает снижение цен на нефть до уровня 40\$/bbl. или ниже на все 3 года. Так что даже с учетом краткосрочного перелета курса и снижения инфляции более дорогой рубль мы все равно сможем увидеть только в оптимистичном сценарии. Помимо этого сокращение оттока капитала на 30%-40% в течение последующих лет за счет валютного делевериджа, заявленное в докладе г-жи Набиуллиной, кажется более чем оптимистичным в условиях ожидаемого ужесточения денежно-кредитной политики в США и продолжающейся мягкой политики в Европе и Азии.

Относительно планов по дальнейшему смягчению ДКП глава ЦБ отметила, что видит пространство для маневра со ставкой только в том случае, если инфляция будет соответствовать намеченным прогнозам (т.е. 7% через год). Также отмечалось, что в случае базового и оптимистичного сценария ЦБ не планирует выходить с интервенциями, но «в случае угрозы финансовой стабильности» обязательно предпримет необходимые меры.

Нельзя сказать, что биржевой курс рубля демонстрировал значительную реакцию на слова главы ЦБ, хотя в моменте рубль укреплялся до 66 руб./\$ (возможно, вследствие инсайдерской торговли, расследование по которой сейчас ведется), но в целом по итогам торгов значительных изменений не произошло, курс остается чуть ниже 68 руб./\$. Нефть в пт. торговалась волатильно, продемонстрировав сначала падение до 47,2 \$/bbl., а затем быстрое восстановление до 48,8 \$/bbl. и последующий откат к уровню 48 \$/bbl. Сегодня с открытия динамика нефтяных котировок отрицательна.

Статданные по Китаю за август, вышедшие вчера, оказались хуже ожиданий аналитиков: рост пром.производства составил 6,1% YoY против ожиданий в 6,3%; инвестиции в основные средства упали до рекордно низкого уровня 10,9%. Сегодня с открытия Shanghai Composite обвалился уже на 100 пунктов (-3%). Так что помимо отказа ЦБ РФ даже от символического смягчения ДКП на российский рынок давит негативный внешний фон в виде продолжающегося коррекцию Китая и приближающегося заседания Комитета по Открытым Рынкам США. Надо отметить, что сейчас даже выйти в кэш или переложиться в облигации в поисках спасения от волатильности в акциях – это не самая безопасная идея, возможно, в текущих условиях одним из наиболее предпочтительных активов будет являться золото.

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.