

## Обзор текущей ситуации на российском рынке

15.03.2016



### События в России

- Мировые рынки снижаются в ожидании комментариев от американского регулятора. [Японский ЦБ отчитался](#) без сюрпризов – объем стимулов остался на принятом уровне, ставка тоже, что неудивительно, поскольку отрицательная ставка – это один из последних козырей, которыми ЦБ может воспользоваться для стимулирования экономики (несмотря на то, что это сейчас довольно распространенная мера, она тем не менее считается нетрадиционной). Опуская ставку ниже нуля, ЦБ фактически лишается части контроля, попадает в [ловушку ликвидности](#), поэтому в расширении программы стимулирования дальше есть риск потратить деньги не на непосредственное стимулирование экономики, а на финансирование массовых спекуляций с национальной валютой.
- Рынок нефти эту неделю начал с плавной коррекции, во-первых, из-за повысившейся вероятности роста доллара (как-никак в среду ФРС должен если не объявить о повышении ставки, то хотя бы представить обновленные макропрогнозы и дать комментарии относительно того, что изменилось в экономике Штатов после повышения ключевой ставки в декабре прошлого года); во-вторых, вслед за ЕЦБ, своими обновленными прогнозами напугал рынок ОПЕК со своим ежемесячным обзором. Аналитики организации в очередной раз пересмотрели темпы роста мировой экономики – прогнозный темп роста на 2016 год составил 3,1%; Китаю ОПЕК пророчит темп роста на уровне 6,3%, что сопоставимо со значениями на дне кризисного 2009 года; прогнозы по России и Бразилии прогнозы также были ухудшены до -1,1% и -2,8% соответственно; единственным светлым пятном на карте развивающихся экономик выступает Индия, которая согласно прогнозу может за год нарастить ВВП на 7,5%. (см. этот и другие показатели по странам БРИК в таблице ниже)
- ОПЕК также спрогнозировал усиление дисбаланса между спросом и предложением на нефтяном рынке из-за пересмотра объемов производства странами, не входящими в ОПЕК (в основном странами OECD, особенно, Россией) – см. диаграмму ниже – в условиях постоянного спроса на углеводороды (см. последнюю диаграмму). Эти негативные для черного золота новости подогревают и мрачные прогнозы ЕЦБ по инфляции, которые косвенно говорят рынку о том, что в них заложены низкие цены в том числе и на нефть, а также [записки от ведущих инвест.институтов](#), посвященные оценкам потолка роста котировок нефти, принтуемые с завидной регулярностью. Конечно, стоит нефти закрепиться выше 40\$ на некоторое время и аналитики вновь сменяют гнев на милость, но важно понимать, что в отсутствие фундаментальных драйверов в виде сокращающегося перепроизводства (через рост спроса и/или сокращение предложения) так высоко, как нам хотелось бы, цены не уйдут.

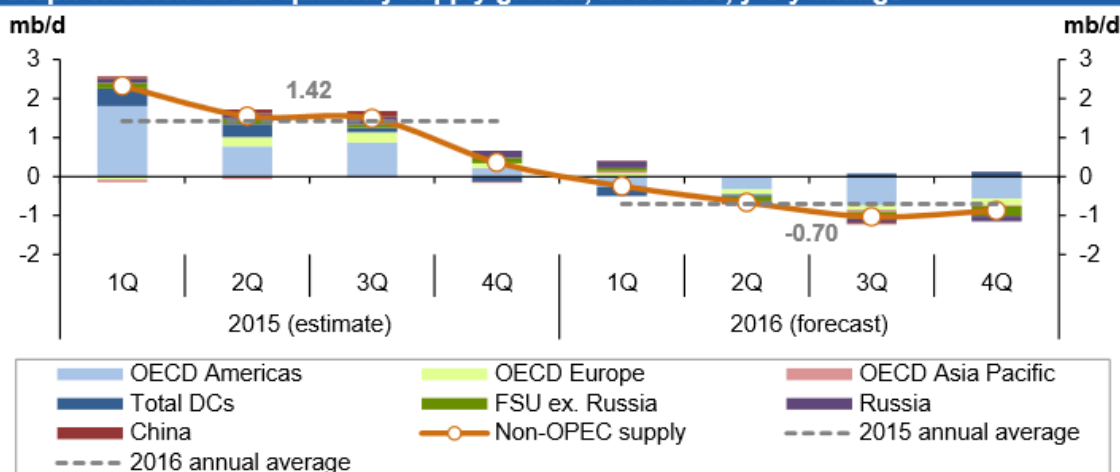
**Table 3.2: Summary of macroeconomic performance of BRIC countries**

	GDP growth rate		Consumer price index, % change y-o-y		Current account balance, US\$ bn		Government fiscal balance, % of GDP		Net public debt, % of GDP	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
<b>Brazil</b>	-3.8	-2.8	9.0	8.9	-58.9	-47.8	-10.5	-7.4	65.9	71.8
<b>Russia</b>	-3.7	-1.1	15.5	7.5	66.7	42.5	-2.7	-3.8	10.1	13.9
<b>India</b>	7.3	7.5	4.9	5.1	-21.2	-20.9	-4.0	-3.8	51.1	50.4
<b>China</b>	6.9	6.3	1.5	1.9	353.5	274.2	-2.8	-3.2	18.2	22.3

Note: 2015 = estimate and 2016 = forecast.

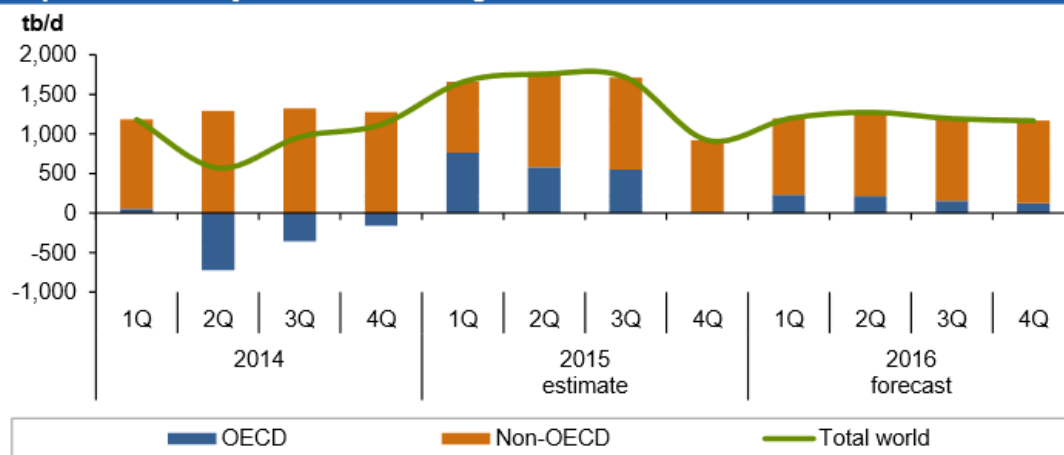
Sources: Consensus Economics, Economic Intelligence Unit, Financial Times, OPEC Secretariat and Oxford.

**Graph 5.3: Non-OPEC quarterly supply growth, 2015-2016, y-o-y change**



Source: OPEC Secretariat.

**Graph 4.1: Quarterly world oil demand growth**



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 отчете.