

Обзор текущей ситуации на российском рынке 15.04.2015



События в России

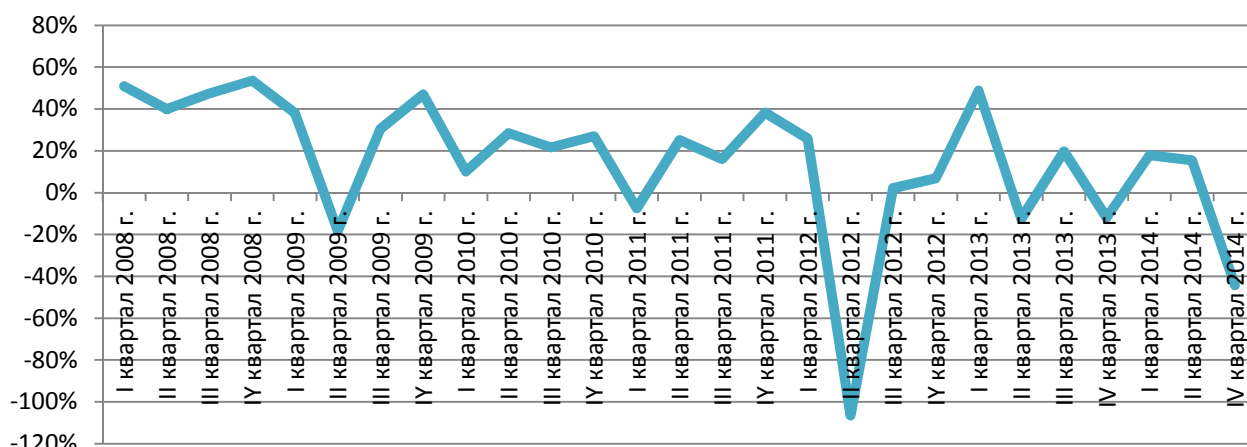
- Внешэкономбанк опубликовал свои прогнозы развития российской экономики до 2018 года. В качестве драйверов восстановления выделяются эффективность адаптации к новым внешним условиям, результативность проводимых структурных реформ и правительственного антикризисного плана. Аналитики банка традиционно рассматривают два сценария: пессимистичный (сценарий 1) и оптимистичный (сценарий 2). Цены на нефть марки Urals прогнозируются в диапазоне от 50 \$/bbl. до 55-57 \$/bbl. в 2015 с последующим восстановлением до 80 \$/bbl. до 2018 года.

Также авторы прогноза не ожидают отмены санкций в среднесрочной перспективе, однако отмечают перспективы азиатского долгового рынка. Предполагается, что в 2015 году произойдет сокращение чистого оттока капитала частного сектора до уровня \$100 млрд. (со 154 млрд. в 2014 году) в первом сценарии и до \$ 85 - 90 млрд. во втором. Авторы делают весьма смелое предположение о том, что российские компании смогут «рефинансировать» около 80% выплат по внешнему долгу за счет прямых зарубежных инвестиций.

На графике внизу представлена квартальная динамика доли прямых инвестиций в предприятия в общем объеме иностранных инвестиций в Россию за период с 2008 по 2014 годы. В течение последних двух лет эта величина была крайне волатильной, что позволяет делать предположения о быстром восстановлении объемов иностранных инвестиций в российские предприятия. Это в свою очередь позволит в некоторой мере нивелировать влияние выплат внешнего долга.

Однако 80% на наш взгляд слишком оптимистичная цифра в силу нескольких причин: пик притока прямых иностранных инвестиций в российские предприятия приходился на 2008 (сумма порядка \$35 млрд.), что составляет 63% от чистых выплат в этом году. Учитывая тот факт, что восстановление за год с \$2.5 млрд. до этого максимума более чем маловероятно, даже уровень в 60% покрытия кажется довольно абсурдным. Если учитывать среднеисторический темп прироста прямых иностранных инвестиций в предприятия (исключив выброс 2012 года), то в 2015 году можно ожидать притока в размере порядка \$10 млрд., что позволяет покрыть только 20% выплат.

Доля прямых иностранных инвестиций в предприятия от общего объема иностранных инвестиций в Россию



Прямые иностранные инвестиции (млн.дол.)



В соответствии со своим прогнозом по оттоку капитала, аналитики ВЭБа прогнозируют среднегодовой курс рубля в 2015 году от 59 руб./\$ в сценарии 2 и 53-55 руб./\$ в сценарии 1. Девальвационный эффект, с учетом прогнозируемых инфляционных тенденций может быть в основном исчерпан за два года (реальный эффективный курс рубля вернется к докризисному уровню к 2018 году). Более полное восстановление валютных резервов при прогнозируемых умеренных ценах на нефть потребует поддержания более низкого курса рубля и модификации политики таргетирования инфляции.

В базовом сценарии ожидается сокращение ВВП на 4,7%, при этом потребительский и инвестиционный спрос сократятся в большей степени, чем в 2009 году, тогда как негативный вклад динамики запасов будет меньше. Во втором сценарии более высокие нефтяные доходы и меньшая инфляция позволят ограничить падение ВВП 4,3% в 2015 году.

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.