

Обзор текущей ситуации на российском рынке

22.06.2016



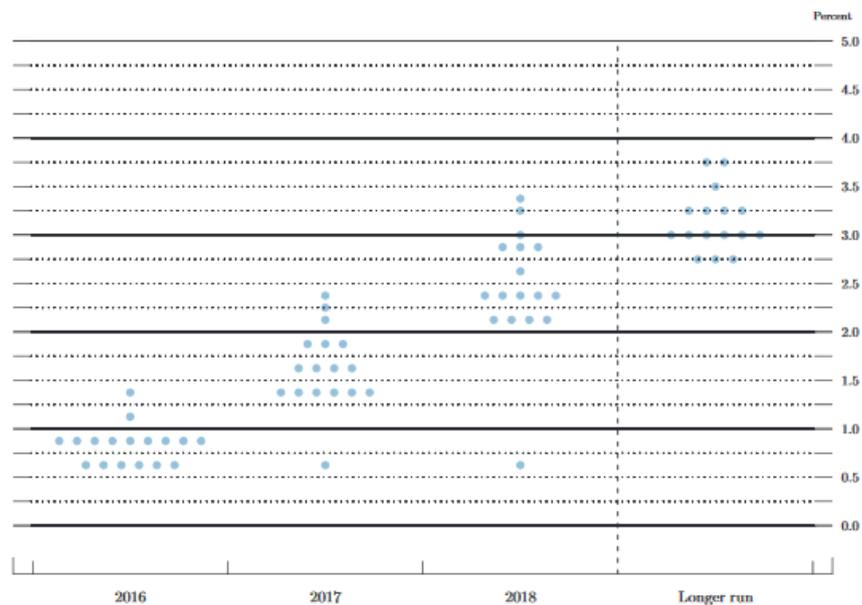
События в России

- В то время как нефть на время успокоилась на уровне 50\$ и из кадра немного ушли развивающиеся рынки, в центре внимания вновь оказались США с непонятными перспективами не только дальнейшего повышения ставки, но все экономической политики в целом в связи с предстоящими президентскими выборами, а также Евросоюза с потенциальным Brexit'ом.

Начнем с самой обсуждаемой темы, от которой «пляшет» состояние рынков по всему миру – это, естественно, референдум в Великобритании, который состоится завтра, а сегодня, соответственно, нас ждет день тишины – не только политической, но и на рынках. В действительности, если еще месяц назад инвесторы действительно принимали всерьез вероятность выхода страны из Евросоюза, то сейчас вероятность выхода оценивают [на уровне порядка 25%](#) - почти в два раза ниже недавнего пика. Но никогда не знаешь, когда на рынок прилетит черный лебедь, поэтому инвесторы не то, чтобы совсем не закладываются на возможный скачек волатильности, скорее – закладываются не больше обычного, поэтому мировые рынки последние дни просто постепенно возвращались в состояние «как было». Тем не менее, завтра волатильности точно не избежать, событие ведь однозначно историческое.

Что касается Штатов – к моменту, когда более или менее сформировались предпочтения электората относительно кандидатов на президентский пост, все информационные агентства бросились проводить cost-benefit анализ вступления в должность каждого из кандидатов. Их [программы](#) экономических реформ одна радикальнее другой, так что [реализация любого варианта](#) может хорошенько потряхнуть не только американский рынок, но и оказать колоссальный spillover effect на развивающиеся экономики, особенно и без того страдающую китайскую.

В это же ряд встает и недавнее решение Федрезерва не повышать ставку в июне и последующая публикация традиционного dot-plot'a с консенсусом от всех членов комитета по ставке (см. ниже), в котором содержится недвусмысленное послание, что со времен последней публикации такого чарта многое успело поменяться и не в самую позитивную сторону – если раньше большая часть членов FOMC прогнозировала 3-4 повышения в год, то сейчас консенсус составляет одно повышение.



Г-жа Йеллен, презентовавшая вчера очередной отчет [по монетарной политике](#), в очередной раз ничего принципиально нового для инвесторов не сказала. И снова ключевые угрозы мировой экономике – это Brexit и Китай, ослабление же доллара на фоне всех политических перипетий наоборот кажется не такой уж и плохой идеей, поскольку может в значительной степени помочь компенсировать эффект от повышения ставки для экономики.

Обновленные прогнозы порадовали, пожалуй, только приближением инфляции к таргетируемому уровню – причем как общей (с учетом роста цен на нефть), так и потребительской (импортные товары в этом году стали для американцев дороже). Сложная внешнеэкономическая конъюнктура подтолкнула прогнозы по ВВП к снижению до уровня 2% в год на ближайшую обозримую перспективу.

Variable	Median ¹				Central tendency ²				Range ³			
	2016	2017	2018	Longer run	2016	2017	2018	Longer run	2016	2017	2018	Longer run
Change in real GDP	2.0	2.0	2.0	2.0	1.9–2.0	1.9–2.2	1.8–2.1	1.8–2.0	1.8–2.2	1.6–2.4	1.5–2.2	1.6–2.4
March projection	2.2	2.1	2.0	2.0	2.1–2.3	2.0–2.3	1.8–2.1	1.8–2.1	1.9–2.5	1.7–2.3	1.8–2.3	1.8–2.4
Unemployment rate	4.7	4.6	4.6	4.8	4.6–4.8	4.5–4.7	4.4–4.8	4.7–5.0	4.5–4.9	4.3–4.8	4.3–5.0	4.6–5.0
March projection	4.7	4.6	4.5	4.8	4.6–4.8	4.5–4.7	4.5–5.0	4.7–5.0	4.5–4.9	4.3–4.9	4.3–5.0	4.7–5.8
PCE inflation	1.4	1.9	2.0	2.0	1.3–1.7	1.7–2.0	1.9–2.0	2.0	1.3–2.0	1.6–2.0	1.8–2.1	2.0
March projection	1.2	1.9	2.0	2.0	1.0–1.6	1.7–2.0	1.9–2.0	2.0	1.0–1.6	1.6–2.0	1.8–2.0	2.0
Core PCE inflation ⁴	1.7	1.9	2.0		1.6–1.8	1.7–2.0	1.9–2.0		1.3–2.0	1.6–2.0	1.8–2.1	
March projection	1.6	1.8	2.0		1.4–1.7	1.7–2.0	1.9–2.0		1.4–2.1	1.6–2.0	1.8–2.0	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	0.9	1.6	2.4	3.0	0.6–0.9	1.4–1.9	2.1–2.9	3.0–3.3	0.6–1.4	0.6–2.4	0.6–3.4	2.8–3.8
March projection	0.9	1.9	3.0	3.3	0.9–1.4	1.6–2.4	2.5–3.3	3.0–3.5	0.6–1.4	1.6–2.8	2.1–3.9	3.0–4.0

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.