

Обзор рынка 22.09.2016

Все мировые рынки жили последнее время ожиданиями об итогах заседания Федеральной Резервной Системы. Как итог базовая ставка сохранилась в диапазоне 0,25 % – 0,5% шестой раз подряд. За сохранение ставки проголосовало 14 из 17 членов Федерального комитета по операциям на открытом рынке (FOMC).

Такое решение было ожидаемым, среди опрошенных агентством Bloomberg экономистов только 2 из 97 полагали повышение ставки на 25 б.п. Остальные предполагали, что ставка останется неизменной.

Множество факторов сдержало ФРС от изменения ставки:

Во-первых, рост реального ВВП оказался ниже прогнозируемого, 1,1% вместо 1,2%.



Рисунок 1. Динамика годового роста реального ВВП

Индекс деловой активности за август оказался ниже 50, всего 49,6 пунктов, что указывает на спад в промышленном секторе.

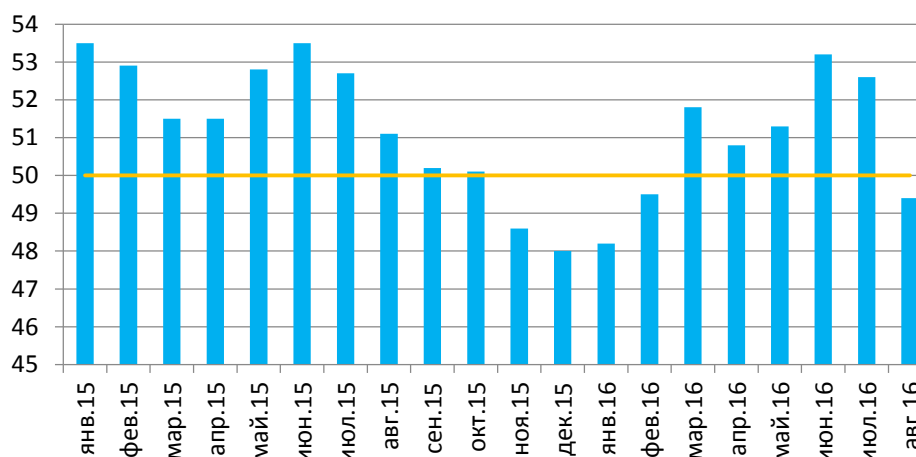


Рисунок 2. Динамика индекса деловой активности

Во-вторых, значения инфляции на данный момент не достигает целевых 2%, однако невысокие значения последних месяцев объясняются низкими ценами на энергоносители, а также на цены импортируемых товаров. Регулятор прогнозирует более высокую инфляцию в последнем квартале.

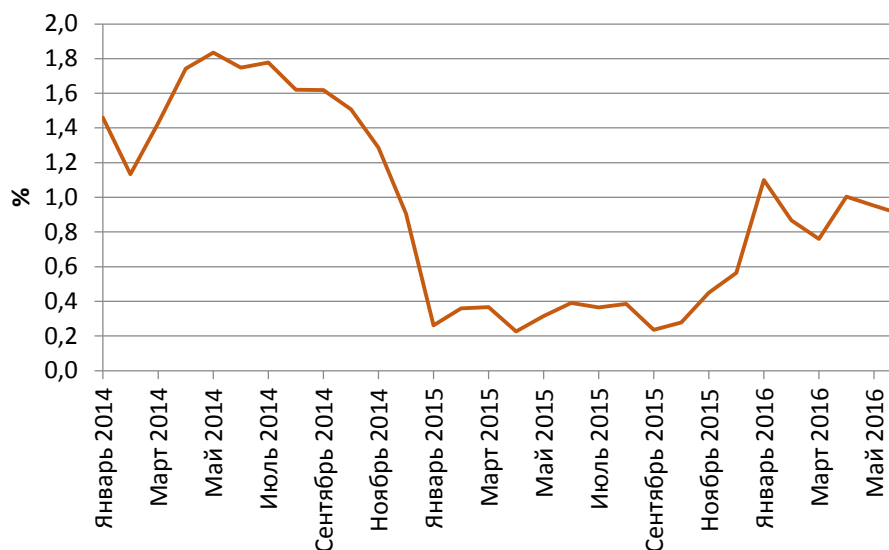


Рисунок 3. Динамика инфляции за 12 месяцев (по индексу РСХ)

В-третьих, за последние три месяца не меняется уровень безработицы - 4,9%, в мае он был 4,7%, целевой показатель 4,8%. Отметим, что в целом наблюдается тенденция к понижению.

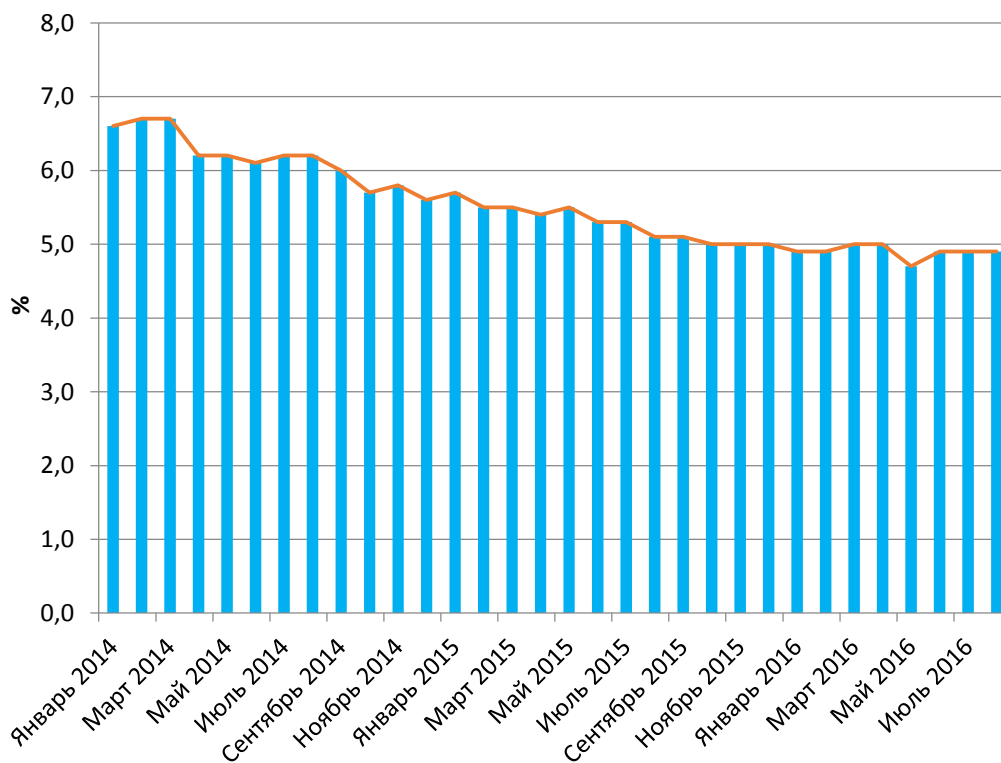


Рисунок 4. Уровень безработицы

Также ФРС опубликовала новые прогнозы по данным показателям.

Показатель	2016	2017	2018	2019	Целевой показатель
Рост ВВП	1,8%	2%	2%	1,8%	1,8%
Безработица	4,8%	4,6%	4,5%	4,6%	4,8%
Инфляция (привязка к потребительским расходам) ¹	1,3%	1,9%	2%	2%	2%
Базовая инфляция ²	1,7%	1,8%	2%	2%	2%

Как итог, данное (пусть и в целом ожидаемое) решение должно положительно сказаться на рынках развивающихся стран. Так как не вызовет притока капитала на развитые рынки. Как на индексах, так и на валюте. Ранее ставку не изменил и Центральный Банк Японии. Она осталась на отрицательном уровне -0,1%.

Отметим, что на вечерних торгах ММВБ курс доллара к рублю снизился, при этом объем заявок вечером в два раза превосходил утренние показатели.

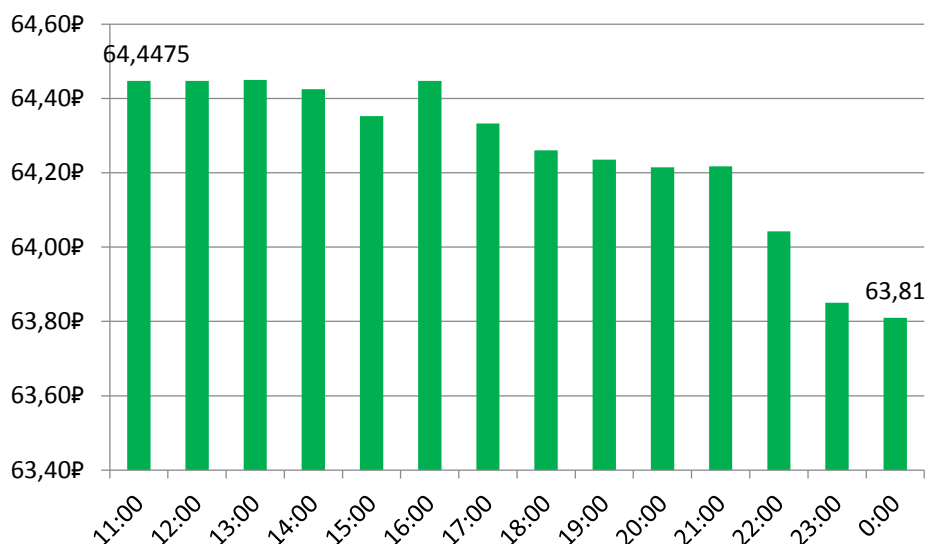


Рисунок 5. Курс доллара к рублю с расчетом завтра

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.

ООО «Пермская фондовая компания»

трейдеры (342) 210-59-64, 210-59-76

¹ Personal Consumption Expenditures, PCE

² Core Inflation