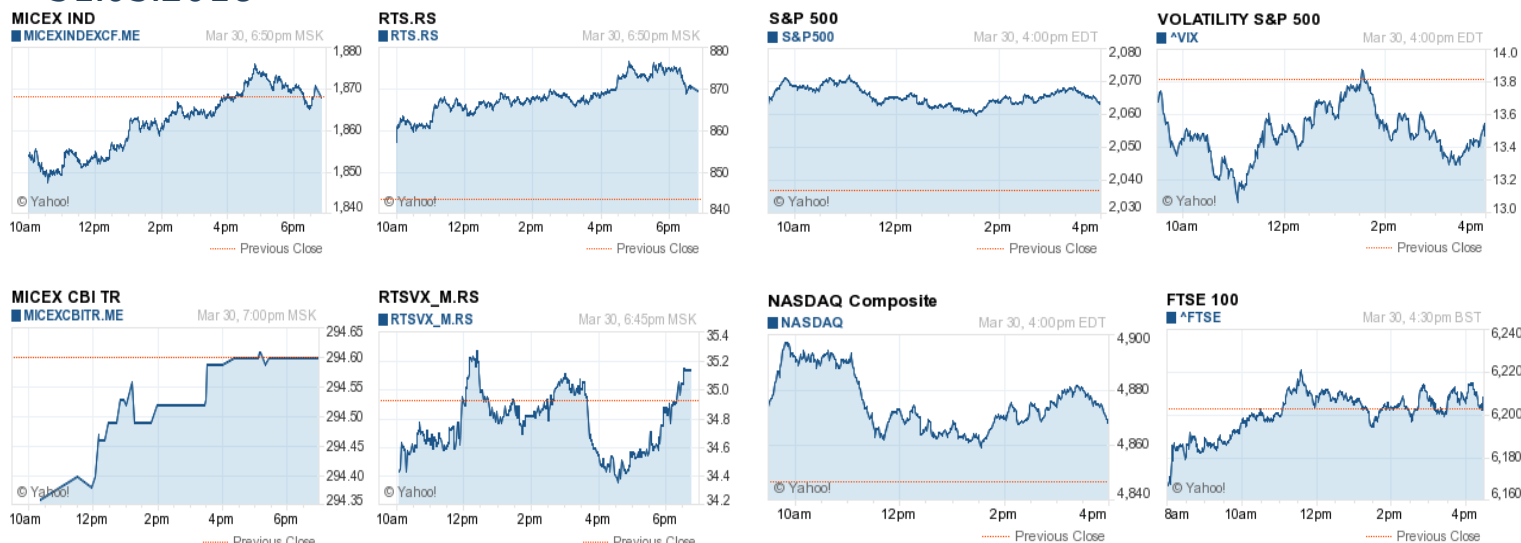


## Обзор текущей ситуации на российском рынке

31.03.2016



### События в России

Хэдлинером вчерашних торгов, пожалуй, на всех мировых площадках была г-жа Йеллен – за такое колоссальное влияние ее слов на рынок главу ФРС журналисты уже прозвали заклинательницей акций. Выступление г-жи председателя было посвящено конечно же обзору текущей ситуации и перспективам монетарной политики регулятора. Основная канва выступления осталась прежней – если регулятор не увидит признаков стагнации или не дай бог рецессии, тогда ставки пойдут вверх. Однако в деталях это выступление отличалось, например, от последнего мартовского тем, что гораздо большее внимание было уделено обзору мировых рисков, которые сдерживают ФРС от активных действий и даже наоборот, заставляют задуматься о том, не вернуть ли ставки обратно в окрестность нуля. А риски, к слову, за прошедший год опять же никак не поменялись: в центре внимания один внутренний фактор – слабый рост внутреннего потребительского спроса; и два внешних – замедление темпов роста в Китае и опасения насчет того, насколько удачно китайцам удастся переход от экспортной модели на модель приоритета внутреннего потребителя; и нефть, дальнейшее снижение которой будет оказывать неблагоприятный эффект на мировую экономику (что опять же подтверждает недостаточность мирового спроса, т.е. то, что даже дешевая нефть не стимулирует производство в одних странах настолько, чтобы компенсировать спад в других). Что касается других показателей, на которые ориентируется ФРС, а именно, инфляция и безработица, то тут пока на удивление все спокойно – в феврале базовая инфляция (за исключением продуктов питания и энергоносителей) [поставила трехлетний рекорд](#) и выросла на 1,7%; рынок труда продолжает демонстрировать признаки улучшения в виде среднего ежемесячного прироста на 230 тыс. рабочих мест и (наверное, самое впечатляющее достижение) [роста отношения занятых к населению](#) на 0,5 п.п. Основной вывод выступления интуитивно довольно понятен – держать ставки на таком низком уровне дорого обходится Штатам, поэтому как только у регулятора будет шанс их поднять, он от этого удовольствия не откажется, но повышать ставки вразрез экономической ситуации в мире (не только в Штатах!) точно не будет. Текущий консенсус-прогноз по ставке подразумевает как минимум два повышения в течение года, но опираясь на слова г-жи Йеллен ухудшение условий, в частности по инфляции может временно развернуть ДКП обратно в сторону нулевых ставок.

### 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.