

Еженедельный обзор рынков.

Пн, 18 дек.2017

События в мире

В прошедшую среду комитет по открытому рынку ФРС США принял решение о повышении ключевой ставки на 0,25 % до уровня 1,25-1,5% годовых. Решение было ожидаемым и не вызвало на рынке никакого удивления – фондовые индексы практически не отреагировали на решение ФРС. Регулятор отметил, что такому решению благоприятствовало текущее положение вещей в американской экономике: экономическая активность в стране растет, безработица снижается, умеренными темпами увеличиваются расходы домохозяйств и инвестиции в основной капитал. ФРС повысил прогноз роста американской экономики до 2,5% в следующем году и пока прогнозирует на 2018 год три повышения ставки.

Большинство аналитиков тем временем уже не обращает внимания на нынешнюю риторику ФРС, воспринимая ее скорее как подведение итогов работы, и ждет вступления в должность ее нового главы Джерома Пауэлла. Несмотря на то, что он считается сторонником действующей стратегии регулятора (плавного повышения ставок), определенные изменения все же возможны.

События в России

В пятницу всех удивил Банк России: вместо ставшего уже традиционным понижения ключевой ставки на 0,25 процента, регулятор опустил ее сразу на 50 базисных пунктов до 7,75 процентов. Главной причиной для такого решения Банка России скорее всего стал небывало низкий уровень инфляции, опустившийся ниже целевого уровня ЦБ в 4%. Что касается рисков для курса рубля, возникающих из-за понижения ставки ЦБ, то определенное давление на рубль возникнет по причине снижения привлекательности carry trade для инвесторов-нерезидентов, особенно учитывая произошедшее на прошлой неделе повышение ставки ФРС. Однако, многие аналитики зарубежных инвестиционных фондов говорят, что покупка ОФЗ по-прежнему остается привлекательной идеей.

На прошлой неделе официально было объявлено о санации третьего банка из «списка Гаврилова» – Промсвязьбанка, занимавшего девятое место в стране по объему активов. Особой неожиданностью это не стало – факт переговоров владельцев банка братьев Ананьевых с Банком России был известен давно. По предварительным оценкам, на санацию Промсвязьбанка потребуется 100-200 млрд. рублей. Всего же, с учетом «Открытия» и Бинбанка, затраты ЦБ на помощь этой группе банков превысят 1 трлн. рублей. Всплеска инфляции из-за этих денег ждать не стоит: аналитики говорят, что они все равно не попадут в экономику. Темпы роста кредитования невелики, банки охотнее размещают свои средства на депозитах Банка России и покупают облигации регулятора.

Тем временем Росстат выпустил макроэкономическую статистику за ноябрь 2017 года. Снова ничего хорошего: в ноябре зафиксирован самый значительный спад промышленного производства с октября 2009 года – минус 3,6 % по сравнению с ноябрем 2016 года (см. график ниже).



Источник: [Коммерсант](http://www.kommersant.ru)

Экономисты объясняют столь сильное сокращение следующими причинами: эффект от сделки ОПЕК+, который тормозит выпуск в добывающем секторе, окончание нескольких крупных государственных строек и теплый ноябрь. Но только конъюнктурными и температурными факторами вряд ли можно объяснить такое падение промышленного производства. Пока замглавы Минпромторга Василий Осмаков утверждает, что «в промышленности продолжается период медленного восстановления», ряд других экономистов говорит о начавшейся рецессии.

Продолжая тему макроэкономики, нужно сказать еще об одной тенденции, наметившейся в третьем квартале этого года. Общий рост ВВП за третий квартал составил 1,8%, и главный вклад в этот рост сделал финансовый сектор, увеличившийся на 5,1 % по сравнению с прошлым годом (см. график):



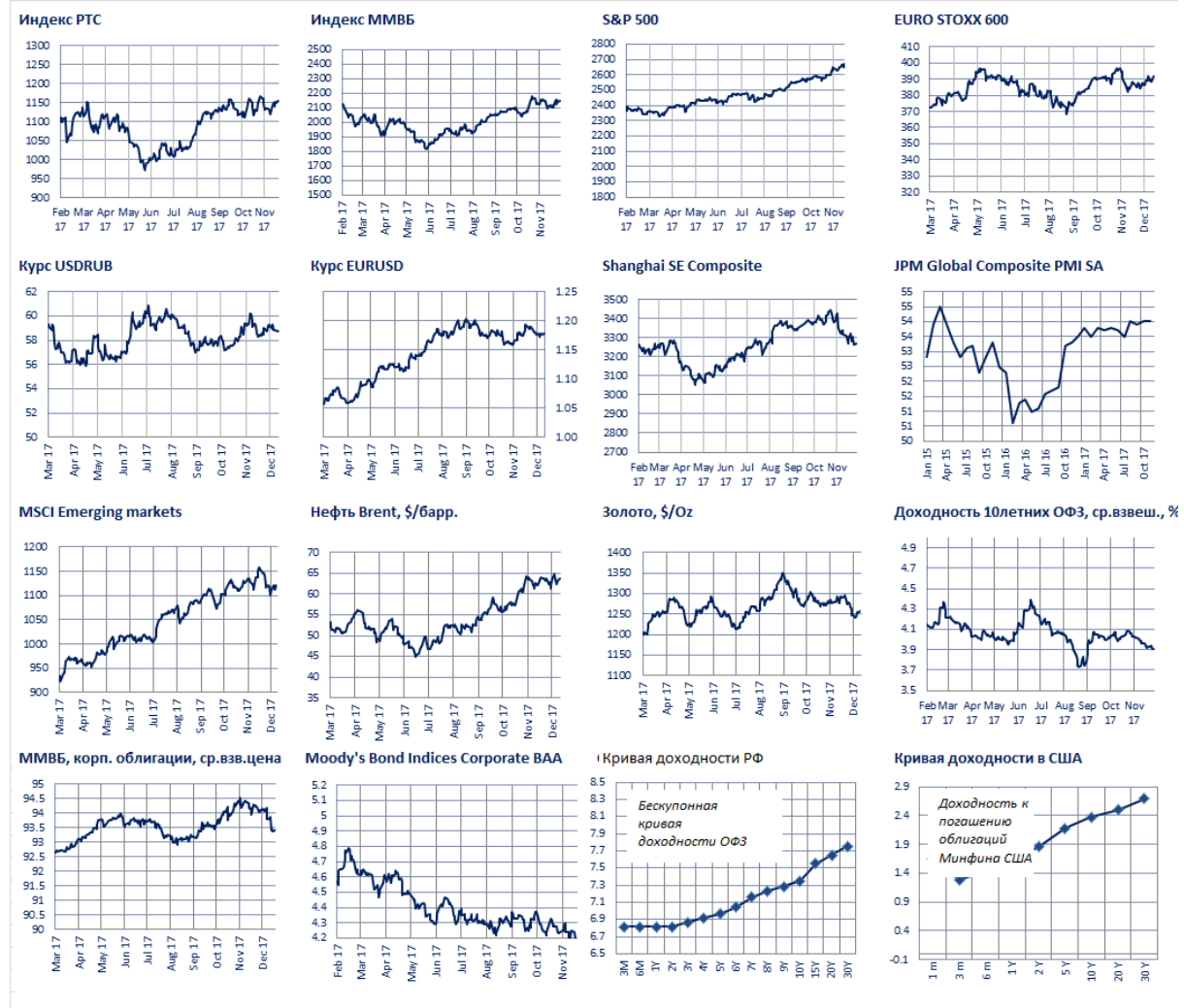
Столь существенный рост финансового сектора с первого взгляда выглядит неожиданным, учитывая, что один за другим saniруются одни из самых крупных частных банков. Однако, у локомотива банковского сектора РФ – «Сбербанка» – дела идут прекрасно. По капитализации он уже обогнал нефтегазовых гигантов «Газпром» и «Роснефть» и может получить в этом году рекордную прибыль. Справедливым будет отметить и то, что «Сбербанк» выигрывает от проблем крупных частных банков.

Аналитики же, в частности «Альфа-банка», говорят, что такая структура роста ВВП, как в третьем квартале, не сулит ничего хорошего. По их мнению, ситуация в экономике РФ не улучшится без более высоких показателей со стороны ее оплота – нефтегазового сектора, производства и потребления. Однако, как уже было сказано выше, состояние нефтегазовой отрасли и промышленности пока нельзя назвать благоприятным. Аналитики ВТБ Капитал ожидают, что и в четвертом квартале уходящего года основным драйвером роста ВВП будет финансовый сектор – по всей видимости, снова из-за успехов Сбербанка.

Что еще почитать на этой неделе:

- [Банк России пересмотрел прогноз на 2018-2020 годы](#)
- [Что случилось с Промсвязьбанком](#)
- [Главные риски для экономики РФ в 2018 году по мнению Bank of America](#)

ГРАФИКИ



Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами за № 059-09779-001000 выдана ФСФР России 21.12.2006г. без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00067 выдана ФСФР России 3.06.2002г. без ограничения срока действия.

Отказ от ответственности

Настоящая информация не является рекомендацией по купле и продаже ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, признанных надежными, однако ООО УК «Парма-Менеджмент» не несет ответственности за точность приведенных в обзоре данных. Аналитические материалы ООО УК «Парма-Менеджмент» являются внутренними документами компании, а также имеют целью информирование ее клиентов в рамках услуг доверительного управления и паевых инвестиционных фондов. Сотрудники компании, а также сама компания может владеть ценными бумагами, упомянутыми в данном обзоре напрямую или опосредованно, что может быть причиной конфликта интересов. Инвестирование в ценные бумаги сопряжено со значительным риском, и решения об инвестициях должны приниматься инвестором самостоятельно.