



Итоги 2017 года

Уходящий год стал для экономики нашей страны годом восстановления. Российская экономика вернулась к росту – после прошлогоднего падения на 0,2%, по итогам этого года ожидается рост ВВП на 1,8%, что частично компенсирует падение 2015-2016 годов. Благодаря умеренно жесткой денежно-кредитной политике ЦБ и консервативной бюджетной политике Минфина, инфляция опустилась до небывало низкого уровня – по итогам года прогнозируется рост цен всего на 3,7%.



Значимым фактором, поспособствовавшим восстановлению нашей экономики, стало соглашение ОПЕК+ о заморозке добычи, недавно успешно продленное на 2018 год. Благодаря значительному сокращению профицита на нефтяном рынке, который оказывал давление на котировки в прошлом году, цены на нефть вернулись к уровню выше \$60 долл. за баррель.

2017 год также ознаменовался некоторыми проблемами в банковском секторе РФ – Банк России был вынужден прибегнуть к санации ряда кредитных организаций, самым крупным из которых стал банк «Открытие», на спасение которого будет потрачено 456 млрд. руб. Однако, масштабного кризиса банковской системы бояться не нужно – госбанки крепко стоят на ногах, а Центробанк контролирует ситуацию. К тому же, глава ЦБ Эльвира Набиуллина утверждает, что «зачистка» банковского сектора уже почти закончена.

Отличительной чертой 2017 года для финансового рынка также стал массовый переток средств из банковской системы на рынок. Данный феномен объясняется в первую очередь тем, что ставки по депозитам неуклонно продолжают снижаться вслед за понижением ключевой ставки Банка России. В поисках большей доходности инвесторы, к примеру, обратили внимание на паевые инвестиционные фонды (ПИФы), которые в этом году били рекорд за рекордом по притоку средств инвесторов.

Помимо этого, громкие истории санации крупнейших частных банков, хоть по факту и не отражаются на рядовых вкладчиках, вносят определенное напряжение и подрывают репутацию банковской системы, существующей за пределами Сбербанка. Также нельзя не заметить усилий властей по популяризации рынка посредством налоговых преференций, в частности в этом году инвесторы получили освобождение от уплаты НДФЛ по корпоративным облигациям (при выполнении ряда условий).

Центром внимания на мировой финансовой арене в 2017 году стали криптовалюты. Совокупная капитализация криптовалютного рынка за год выросла более чем в 33 раза, а самая известная из них – Bitcoin – с начала года подорожала более чем в 19 раз, обеспечив себе звание лучшей инвестиции и одновременно самого пугающего пузыря года.

Хоть число инвесторов на крипторынке растет почти так же быстро, как и цена биткойна, многие аналитики единодушны во мнении, что рациональному инвестору стоит остерегаться вложений в такие быстрорастущие активы, фундаментальная стоимость, регулирование и потенциал которых непрозрачны. Авторитетные экономисты, в числе которых и нобелевский лауреат Роберт Шиллер, говорят что цена



на биткоин растет просто за счет не подкрепленного рациональными соображениями интереса все большего и большего количества людей. Тем не менее, опасения пессимистов пока не подтверждаются и криптовалюты продолжают штурмовать максимумы на глазах у изумленной публики.

Не сбылись также страхи тех, кто ждал, что после прихода Трампа американскую, а вместе с ней и мировую, экономику, ждет кризис в результате его необдуманных действий. В результате в экономике США дела обстоят относительно хорошо: рост в этом году ожидается на уровне 2,2%, а фондовые индексы стабильно растут. К тому же, конгресс США одобрил предлагаемую Трампом налоговую реформу, реализация которой может привести к увеличению темпов роста американской экономики.

Чего ждать в 2018 году?

В грядущем году может произойти ряд событий, несущих определенные риски для российской и мировой экономики. Существует вероятность усиления санкционного давления на РФ: США могут запретить инвесторам вкладывать свои средства в российские государственные облигации. Несмотря на риторику ЦБ о готовности в таком случае поддерживать спрос на ОФЗ, новые санкции несомненно окажут давление на весь долговой рынок РФ.

Что касается мировой экономики, то одним из основных рисков 2017 года является существенная коррекция на американском фондовом рынке, который многим инвесторам, кажется перекупленным не только относительно других развитых рынков, но и относительно самого себя, ведь текущее значение P/E уже более чем в 2 раза превышает свое долгосрочное историческое среднее значение. Триггером снижения может стать в частности расчистка баланса ФРС, который впервые после QE начал выходить на рынок не с покупками, а с продажами активов. Если коррекция произойдет, то она затронет фондовые рынки по всему миру, в том числе и в РФ.

Остаются актуальными и геополитические риски. К примеру, напряженность между Северной Кореей с одной стороны и США и их союзниками с другой вряд ли так быстро сойдет на нет. Однако, в вероятность масштабного военного конфликта верится с трудом. Появился наконец шанс и для окончания войны в Сирии: после разгрома ИГ (запрещенная в России организация) «горячая» война может подойти к концу и стороны конфликта могут приступить к его политическому урегулированию, успех которого будет зависеть от их готовности идти на компромиссы.

Если говорить о сугубо экономических ожиданиях от наступающего года, то с высокой степенью вероятности нужно ждать дальнейшего умеренного ужесточения монетарной политики в США и ее смягчения в РФ, что в совокупности приведет к дополнительному давлению на курс рубля. Тем не менее аналитики не ждут негатива в российской экономике: ожидается рост ВВП порядка 1,8%, инфляция в районе таргетируемого уровня 4%; курс доллара на уровне 59 руб. Экономике нашей страны должны поддержать цены на нефть, закрепившиеся на высоком уровне благодаря соглашению с ОПЕК о сокращении добычи, которое будет действовать и в следующем году.



Что делать инвестору в 2018 году?

В описанных выше условиях, важным для инвестора будет оперативно реагировать на изменение внешних факторов и подстраивать свою стратегию под складывающуюся на рынке ситуацию. Год будет богат рисками, но каждому инвестору известно, что где риск – там и доходность.

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.