

Market pulse

_1. РОСТ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ СНОВА ПОД ВОПРОСОМ

В последние дни опасения того, что рост мировой экономики может существенно замедлиться стали снова набирать силу. И новостной фон в последнее время создает для этого благоприятную почву. Во-первых, рост цен на нефть, сначала трактовавшийся как сигнал усиления спроса, стал восприниматься как угроза роста инфляционного давления и сокращения спроса. Во-вторых, после закрытия темы с реструктуризацией долга Греции инвесторы стали уделять большее внимание состоянию экономик других стран еврозоны. В-третьих, Китайские власти объявили о снижении целевого уровня роста экономики с 8% до 7.5%, что вызвало волну продаж на зарубежных рынках.

Что касается российского рынка, то пока итоги выборов не оказали ожидаемого положительного влияния на его динамику. Короткая неделя, а также протестные выступления вынудили инвесторов пока воздержаться от покупок. Кроме того, часть участников рынка решила зафиксировать прибыль от роста в предыдущие месяцы. Все это вылилось в довольно резкое снижение индекса ММВБ во вторник.

Впрочем, если смотреть на картину шире, то легко увидеть, что индекс ММВБ продолжает оставаться внутри довольно узкого растущего коридора, сформировавшегося за два первых месяца года. Даже если падение рынка продолжится.

_2. FITCH ПРЕДУПРЕДИЛО О ВОЗМОЖНОСТИ СНИЖЕНИЯ РЕЙТИНГА РОССИИ

Агентство Fitch заявило о возможном снижении кредитного рейтинга в случае, если власти РФ не будут придерживаться жесткой бюджетной политики. Аргументация достаточно стандартная: с одной стороны предвыборные обещания предполагают увеличение бюджетных расходов примерно на 1% в год, с другой – возросшая в период кризиса зависимость доходов бюджета от цен на нефть. Очевидно, что если следовать этой логике, то кредитное качество российского правительства как заемщика должно в таких условиях снижаться.

Впрочем, здесь следует отметить один важный момент, а именно номинальный характер предвыборных обещаний. В течение 6 лет инфляция сильно их обесценит, а рост номинального ВВП, ожидаемого на уровне 10-15% в год, приведет к тому, что дополнительная нагрузка на бюджет будет не такой существенной, как это кажется сейчас.

Что касается зависимости бюджета от цен на нефть, то эта проблема действительно серьезная, но не новая. К тому же, во многом ее острота сглаживается низким уровнем внешнего долга РФ, а также накопленными золотовалютными резервами.

Так что в целом предостережение Fitch следует расценивать как очередную констатацию уже известных фактов о состоянии экономики РФ.

_3.ИНФЛЯЦИЯ В РФ: ЛОКАЛЬНЫЙ МИНИМУМ МОЖЕТ БЫТЬ ПРОЙДЕН

По итогам февраля рост потребительских цен в РФ за 12 месяцев составил 3.7%, что стало рекордно низким показателем за всю новейшую историю России. Так уж совпало, что в этом году была перенесена дата индексации тарифов, событие, которое ежегодно в январе задавало свежий импульс инфляции. Кроме того, есть ощущение, что рост цен на некоторые товары искусственно сдерживался перед выборами.

На следующей неделе ЦБ должен будет принять решение относительно ставок. Скорее всего, в этот раз он оставит их без изменения, понимая, что низкие темпы инфляции сейчас – это в значительной степени результат манипуляций с сезонностью. **Более или менее адекватные цифры по инфляции можно будет увидеть только в августе-сентябре. До тех пор ЦБ, скорее всего, будет держать ставки неизменными.**

Впрочем, для наиболее чувствительного для этого показателя рынка рублевых облигаций сохранение ставок на текущем уровне не помешает ему отыгрывать другие идеи. Среди них: компрессия кредитных спредов и улучшение ситуации с рублевой ликвидностью за счет активности ЦБ на валютном рынке.

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08158-001000, выдана ФСФР России 30 ноября 2004 года, без ограничения срока действия. Информация, содержащаяся в данном Обзоре, предназначена исключительно для определенного и ограниченного круга лиц и не имеет целью рекламу, размещение или публичное предложение любых ценных бумаг, продуктов или услуг. Представленные в Обзоре мнения учитывают ситуацию на дату предоставления информации. УК «Альфа-Капитал» не утверждает, что приведенная в Обзоре информация или мнения верны, или приведены полностью. Указанная информация не является исчерпывающей и подготовлена только в информационных целях, носит исключительно ознакомительный характер и может быть изменена УК «Альфа-Капитал» в любое время без предварительного уведомления. ООО УК «Альфа-Капитал» не рекомендует использовать Обзор в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения и не дает гарантий или заверений в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования указанной информации.