

Прогноз по рынкам до конца Января

22.01.2015

Ключевые события впереди:

Январь 2015

- 22 янв Заседание ЕЦБ по ставкам денежного рынка, возможен запуск QE

- 23 янв Начало налогового периода в РФ

- 25 янв Выборы в Греции, возможна победа партии «за выход из ЕС» и «отмена санкций против РФ»

- 28 янв

- «Правительственный час» в Совете Федерации с участием глав Минфина и ЦБ РФ

- Заседание ФРС по ставкам денежного рынка

- 30 янв

- Совет директоров ЦБ РФ, первый с участием нового куратора КДП

- «Правительственный час» в Госдуме с Игорем Шуваловым и Аркадием Дворковичем

- Конец января – Возможное понижение рейтинга РФ от S&P

Март 2015

- 05 мар Заседание ЕЦБ по ставкам денежного рынка

- 13 мар Совет директоров ЦБ РФ, доклад ЦБ РФ по ДКП

- 18 март Заседание ФРС по ставкам денежного рынка

- Март 2015 - возможная отмена санкций ЕС

Апрель 2015

- 01 апр окончание «зимнего» соглашения по газу между РФ и Украиной

- 15 апр Заседание ЕЦБ по ставкам денежного рынка

- 29 апр Заседание ФРС по ставкам денежного рынка

- 30 апр Совет директоров ЦБ РФ

Ключевые события на Денежном рынке:

23 янв Уплата налога на прибыль за декабрь 14г

26 янв

- Уплата 1/3 НДС за 4 кв 14г

- Уплата акцизов за декабрь 14г

- Уплата НДС за декабрь 14г

28 янв Авансовый платеж налога на прибыль за 1 кв

16 фев Страховые взносы в фонды за январь

2 мар Авансовый платеж налога на прибыль за 1 кв

11 мар Возврат ЦБР по аукциону 312-П

13 мар

- Совет директоров ЦБР

- Доклад ЦБР по ДКП

16 мар Страховые взносы в фонды за февраль

25 мар

- Уплата 1/3 НДС за 4 кв 14г

- Уплата акцизов за февраль

- Уплата НДС за февраль

30 апр Совет директоров ЦБР

Результатом событий до конца Января 2015 может стать (1) снижение евро до 1,14 USD/EUR и ниже, (2) умеренный рост котировок золота - до 1350 USD, (3) появление первых намеков на снижение ключевой ставки ЦБ РФ.

Ключевые события до конца Января:

Сегодня (22 января) состоится Заседание ЕЦБ по ставкам денежного рынка, возможен запуск QE:

Сегодня в 13:30 по Гринвичу (16:30 по Московскому времени) Европейский центральный банк может объявить о начале программы количественного смягчения.

По предварительным данным, ЕЦБ в течение одного или двух лет будет ежемесячно выкупать гособлигации стран еврозоны на сумму 50 млрд EUR.

Общий объем количественного смягчения может составить 550 млрд. EUR. Ключевая цель запуска европейского QE - борьба с падением цен, т.к. уровень инфляции в еврозоне уже более года сохраняются ниже целевого значения около 2%. Кроме того, по итогам 2014 года в странах еврозоны была зафиксирована дефляция - последний раз это явление отмечалось в европейской экономике в октябре 2009 года.

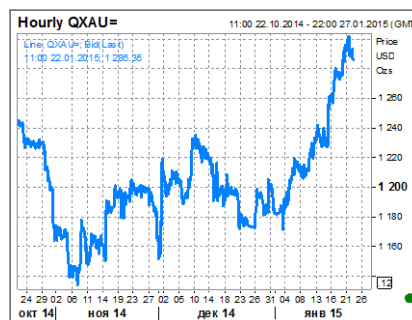
Полагаем, что запуск европейского QE может:

- в краткосрочной перспективе позитивно повлиять на котировки золота – инвесторы могут продолжить переключаться из EUR в номинированное в USD золото под влиянием (1) опасений по существенному ослаблению евро, (2) как защитный актив перед возможными сильными политическими движениями в ЕС

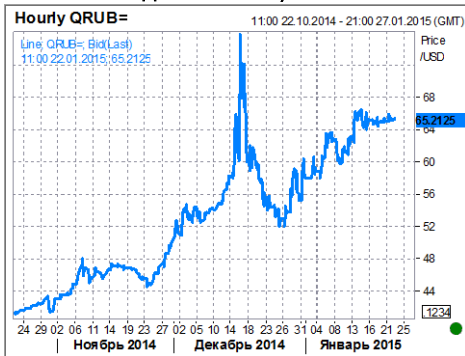
- в среднесрочной перспективе привести к усилению давления на EUR на валютном рынке, курс USD/EUR может опуститься до уровня в 1,14 и продолжить снижение

- в среднесрочной перспективе – благоприятно повлиять на котировки российских активов, прежде всего еврообондов и акций. Избыток ликвидности в евро может привести к перетоку «нового» капитала в более доходные активы, в том числе активы развивающихся рынков, в том числе и российского.

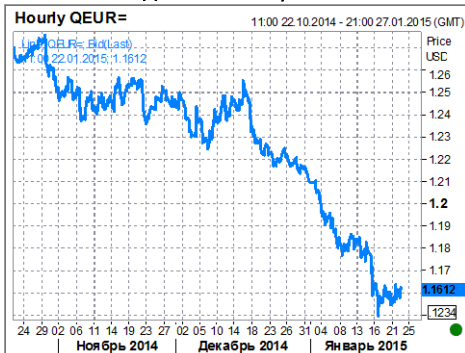
Динамика золота:



Динамика RUB/USD



Динамика USD/EUR



В пятницу 23 января начнется налоговый период в РФ:

В пятницу 23 января банки выплачивают налог на прибыль, затем - «большой день» в понедельник следующей недели, 26 января – банки перечислят сразу три налога - часть НДС, акцизы и НДСПИ.

Затем в среду следующей недели, 28 января – авансовый платеж по налогу на прибыль.

В январе размер налога на добычу полезных ископаемых может составить порядка 200 млрд руб, а всего на налоги и платежи может потребоваться 1 трлн руб.

Налоговый период может оказать умеренную поддержку рублю на валютном рынке, однако полагаем, этот фактор будет слабым – не исключено, что экспортеры продают валютную выручку в существенных объемах после рекомендаций регуляторов.

В воскресенье 25 января пройдет наиболее важное событие в январе, и возможно, в 1 квартале 2015 года:

В Греции 25 января пройдут парламентские выборы, которые могут определить судьбу членства страны в еврозоне.

По крайним опросам избиратели отдадут свои голоса:

- Сириза 28,7%
- Новая демократия 21,8%
- Река (ПОТАМИ) 6,8%
- Золотая Заря 6,1%
- Компартия Греции 4,4%
- ПАСОК 3%

Все остальные партии не проходят 3% барьер, т.е. их места распределятся между партиями, прошедшими в парламент. Партия-победитель получит премиальные 50 голосов, остальные 250 голосов пропорционально процентам.

Коалиция радикальных левых сил Сириза намерена списать часть греческих долгов, повысить социальные выплаты, запретить банкам обращать взыскание на недвижимость должников, если стоимость квартир ниже 300 тыс. евро, также выступает за отказ страны от следования санкциям, введенным государствами еврозоны против России.

Кроме того, по данным немецкого журнала Spiegel, канцлер ФРГ заявила о готовности позволить Греции покинуть еврозону, если в этой стране придут к власти противники мер жесткой экономии. Ранее власти Германии относились к такой перспективе отрицательно.

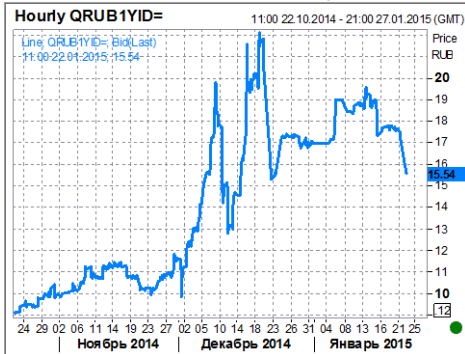
Полагаем, что выход Греции из еврозоны повлияет:

- в краткосрочной перспективе позитивно повлияет на котировки золота – инвесторы могут продолжить переключаться из EUR в номинированное в USD золото под влиянием (1) опасений по сильному ослаблению евро, (2) как защитный актив перед возможными сильными политическими движениями в ЕС

- в среднесрочной перспективе усилит политические позиции России на мировом рынке. Не исключено, что если Греция выйдет из состава ЕС, может начаться «движение» по выходу других недовольных стран из ЕС, что в самом крайнем случае может привести полному «перевфрматированию» ЕС из текущего состояния. Также выход Греции из ЕС может привести к отмене какой-либо части санкций ЕС по отношению к РФ, т.е. возможно уже не будет единства стран-членов ЕС в голосовании о продолжении санкций

- в среднесрочной перспективе привести к усилению давления на EUR на валютном рынке, курс USD/EUR может опуститься до уровня в 1,14 и продолжить снижение.

Динамика ставок денежного рынка РФ



Наконец, в пятницу следующей недели, 30 января, пройдет очень важное заседание ЦБ РФ:

Напомним, что в ЦБ РФ произошли заметные кадровые перестановки, Дмитрий Тулин назначен первым заместителем председателя ЦБ РФ. Он будет заниматься вопросами денежно-кредитной политики.

О назначении нового первого зампреда сообщила первый зампред ЦБ Ксения Юдаева, курирующая ДКП сейчас. К.Юдаева пояснила, что сама она будет заниматься вопросами стратегии и прогнозирования, а ДКП будет выделена в отдельный блок, который возглавит новый руководитель.

Регулятор уже объявил, что «Банк России будет готов снизить ключевую ставку при формировании устойчивой тенденции к снижению инфляции и инфляционных ожиданий». Напомним, что инфляция в РФ с 13 по 19 января составила 0,7%, в годовом выражении выросла до 12,5%, однако полагаем, что своего пика роста инфляция, скорее всего, еще не достигла.

Считаем, что именно на этом заседании движений по ставкам не будет, однако не исключено, что мы можем услышать новую риторику ЦБ РФ, как результат работы уже нового куратора ДКП.

Департамент розничных продаж

Салманов Кирилл Викторович
8 (495) 720-48-98 доб. 217-38
8 (926) 222-53-43

Баранова Анна Сергеевна
8 (495) 720-48-98 доб. 217-14
8 (903) 295-47-62

Петрова Светлана Анатольевна
8 (495) 720-48-98 доб. 217-12
8 (903) 295-51-35

Коваль Евгений Вячеславович
8 (495) 720-48-98 доб. 217-17
8 (916) 523-23-23

Настоящин Вадим Александрович
(495) 720-48-98 доб. 217-19

Аналитическое управление

Воробьев Евгений Владимирович
(495) 720-48-98 доб. 217-68

Засеев Георгий Николаевич
(495) 720-48-98 доб. 217-80

Лядская Кристина Владимировна
(495) 720 -48-98 доб. 217-84

Инвестиционный департамент

Боев Антон Борисович

Степанова Наталья Геннадьевна

Севостьянов Никита Анатольевич

Костин Антон Александрович

Седых Владимир Сергеевич

ОАО УК «ИНГОССТРАХ-ИНВЕСТИЦИИ»
115998, г. Москва, ул. Пятницкая, д.12, стр. 2
Тел.: (495) 720-4898
Факс: (495) 728-7237
E-mail: info@ingosinvest.ru
www.ingosinvest.ru

Единый телефон: 8 800 100 4898 (звонок по России бесплатный)

Настоящий материал подготовлен специалистами Аналитического управления ОАО УК «Ингосстрах-Инвестиции». При подготовке настоящего материала были использованы данные, которые мы считаем достоверными, однако не гарантируем их полноту и точность. Оценки, высказанные в материале, являются частным мнением специалистов Аналитического управления. Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. Компания и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации. Информация, содержащаяся в материале, действительна только на дату публикации, и Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления. Компания, ее сотрудники и аффилированные лица могут в некоторых случаях покупать, продавать (иметь короткие или длинные позиции) или держать ценные бумаги эмитентов, упомянутых в материале. Компания также может периодически выступать в качестве инвестиционного консультанта компаний, информация о которых содержится в данной публикации, либо предлагать свои услуги в сфере инвестиционного консалтинга этим компаниям. Компания осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется. Компания обращает внимание, что операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта. Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.
© 2014 ОАО УК «Ингосстрах-Инвестиции». Все права защищены.