



Глобальные тренды и их влияние на российскую экономику и валютный рынок в 2017 году.

Сергей Романчук,

**Начальник Дилингового Центра ПАО АКБ Металлинвестбанк
Президент ACI Russia**

Миссия невыполнима:

- Глобальные тренды? Или отклонения от тренда?



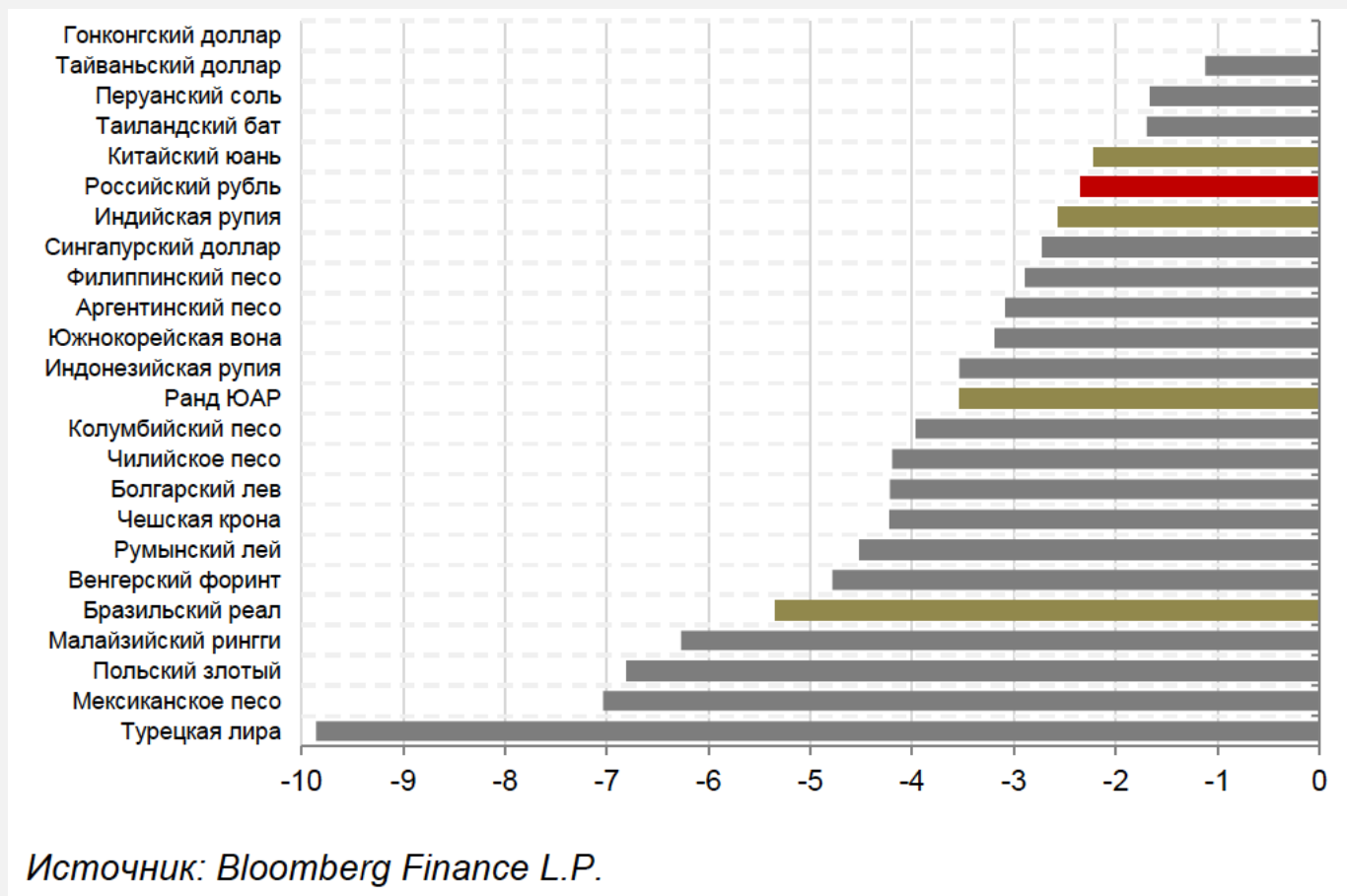
- Их влияние на экономику и финансовый рынок РФ?

Победа Трампа.





Победа Трампа: валюты развивающихся стран.



Графики: Банк России. «О чем говорят тренды»



Тренды

ПОЛИТИЧЕСКИЙ РИСК РАЗВИТЫХ СТРАН
(BREXIT, TRUMP, ITALY, FRANCE.. GERMANY?!)

АНТИГЛОБАЛИЗАЦИЯ?! (TPP, NAFTA, ..)

КИТАЙ?

БЮДЖЕТНОЕ СТИМУЛИРОВАНИЕ В США – «КИТАЙСКИЙ ПУТЬ»?

КРИЗИС ГОСДОЛГА?

ЦЕНЫ НА СЫРЬЕ? ОПЕС OR NO ОПЕС?

СКЛОННОСТЬ ИНВЕСТОРОВ К РИСКУ - РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ?

ПРЕКРАСЕН ЛИ ПРОГРЕСС?

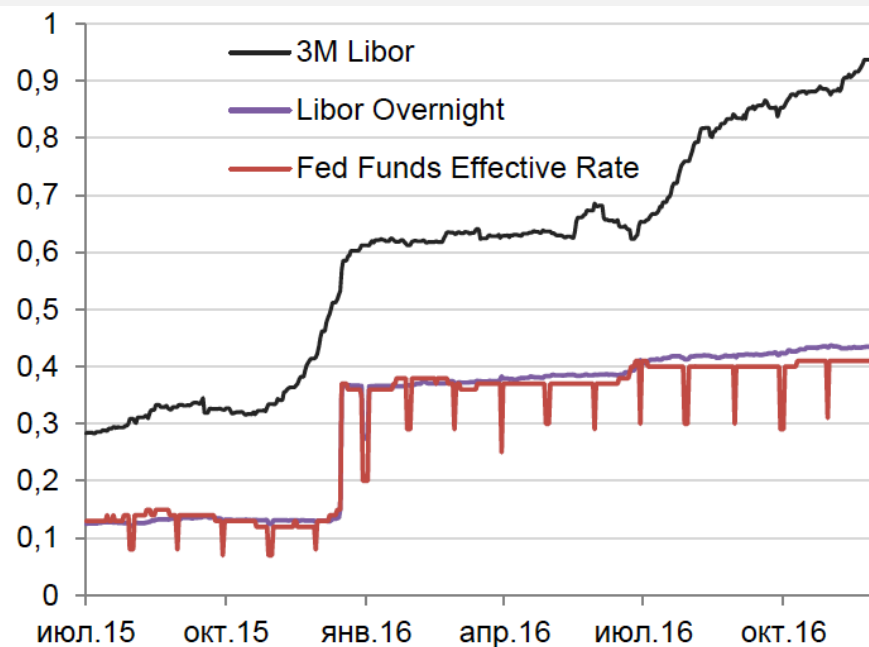


Глобальные рыночные тенденции

- Рост доллара США.
- Подъем ставок по доллару США.
- Из бондов в акции.
- Выход из развивающихся рынков.
- Цены на сырье?!

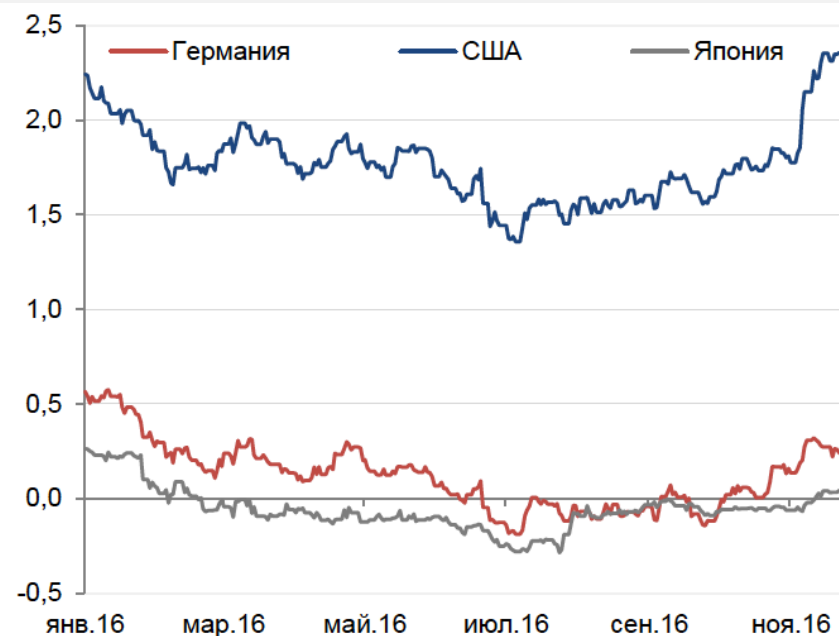


Короткие долларовые ставки.



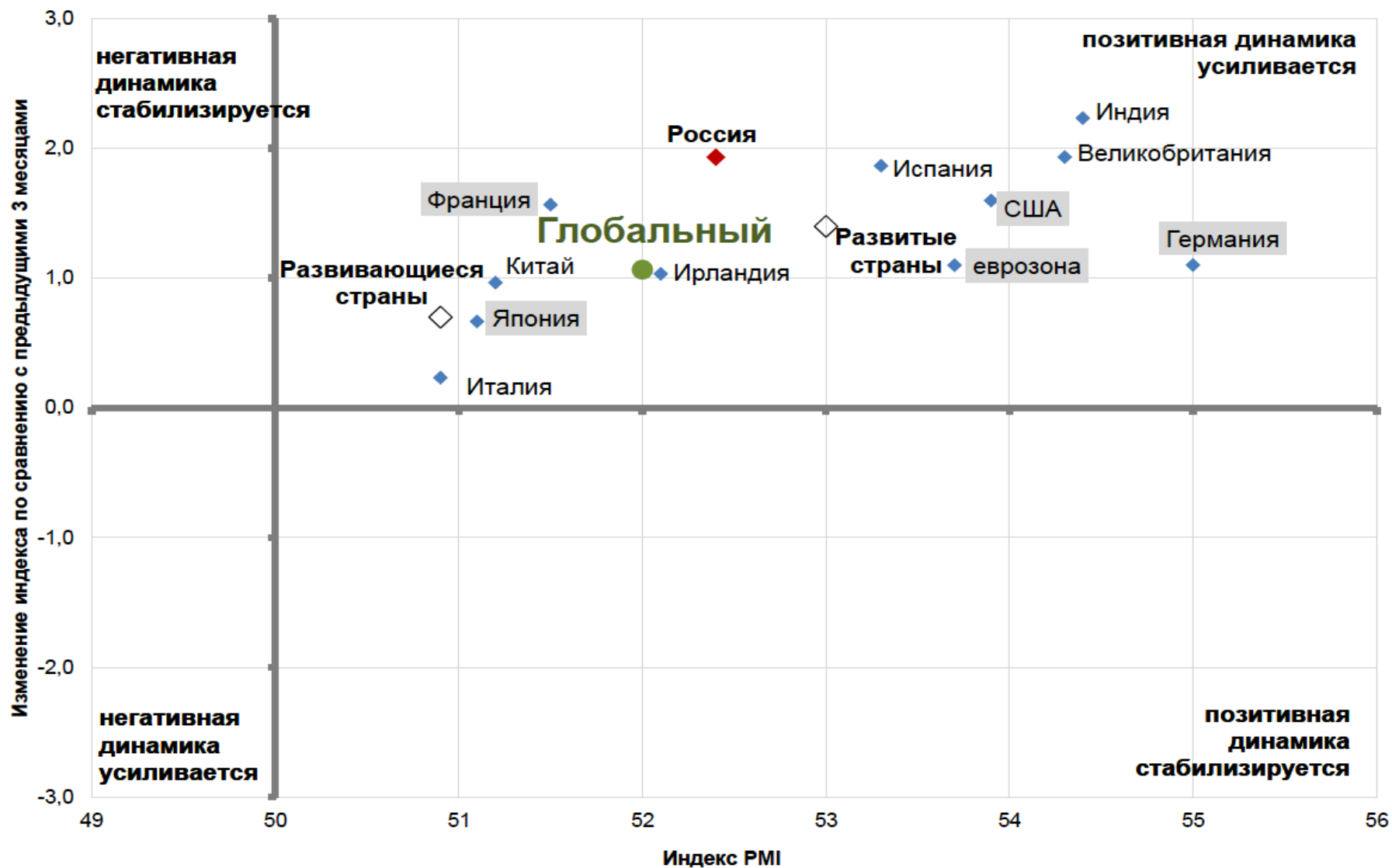
Источник: Bloomberg Finance L.P.

Доходности 10-летних облигаций развитых стран



Источник: Bloomberg Finance L.P.

Графики: Банк России. «О чем говорят тренды»

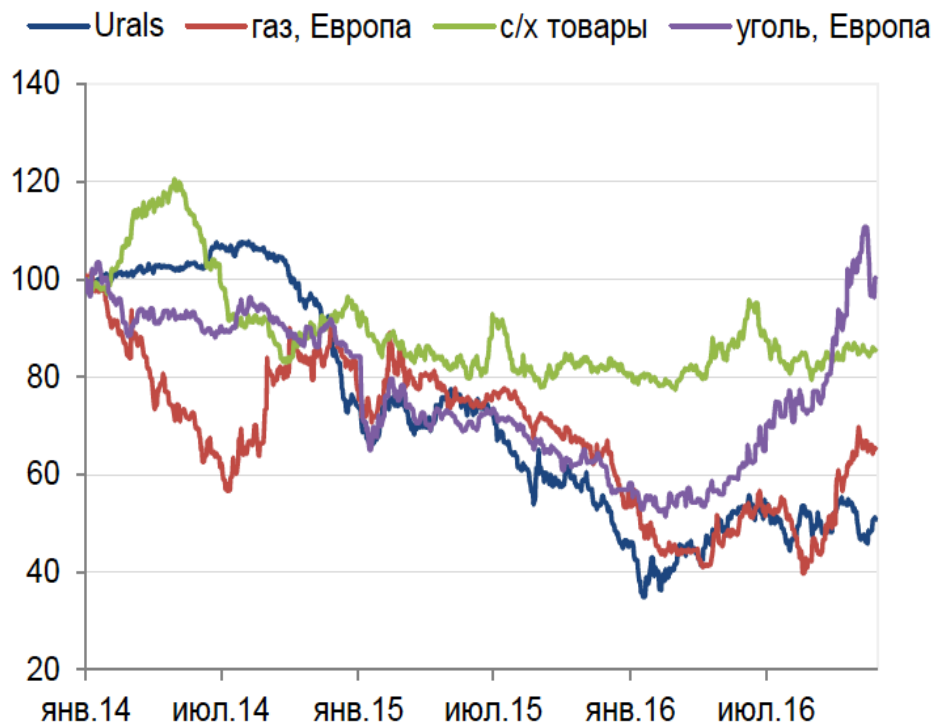


Источники: IHS Markit, Bloomberg Finance L.P.

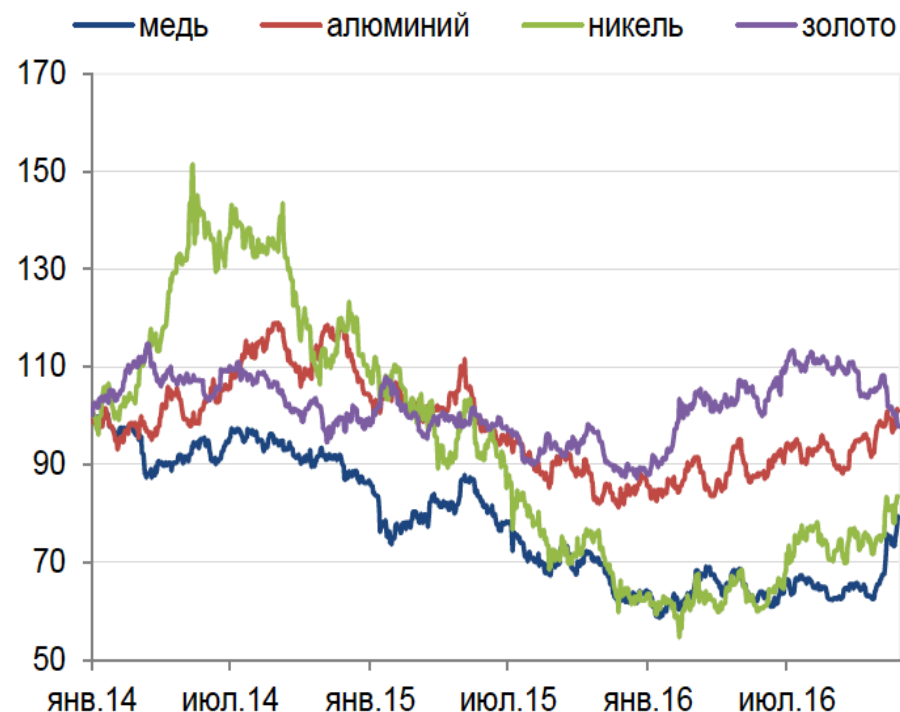
Графики: Банк России. «О чем говорят тренды»



Цены на основные товары и металлы



Источники: Bloomberg Finance L.P., расчеты ДИП.

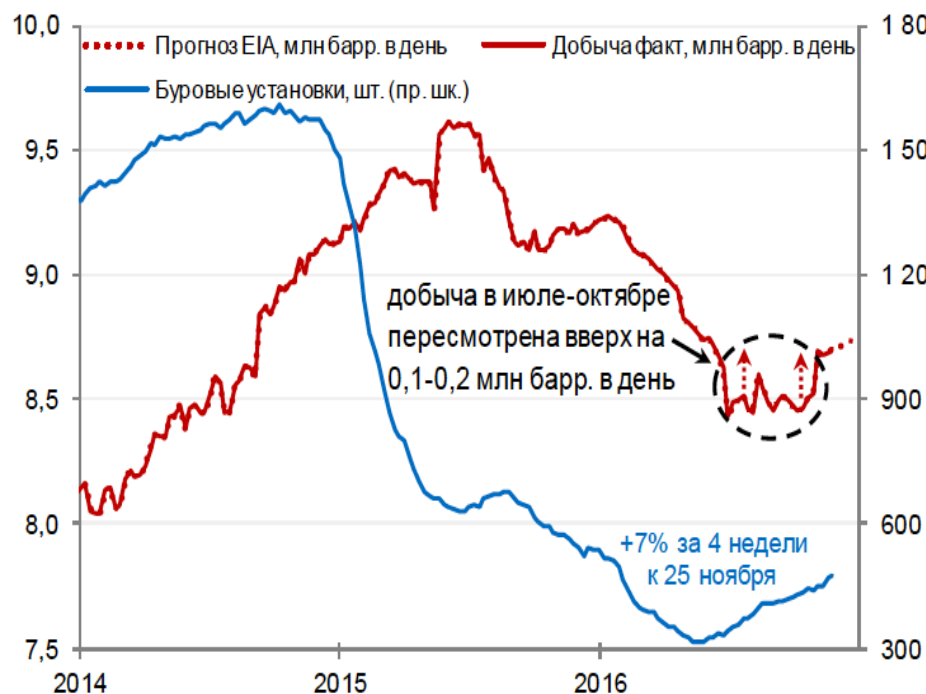


Источники: Bloomberg Finance L.P., расчеты ДИП.

Графики: Банк России. «О чем говорят тренды»

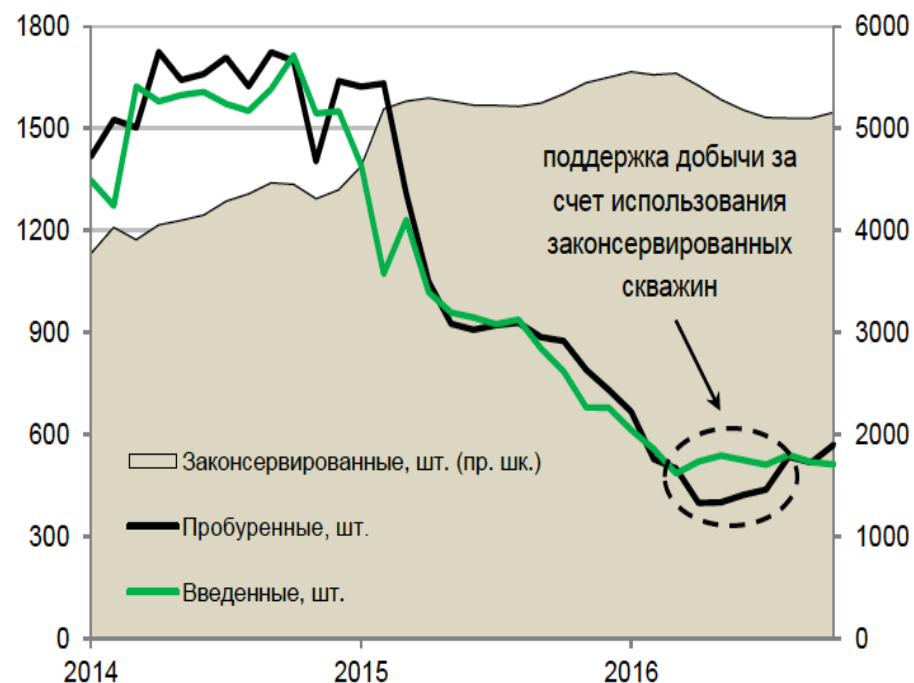


Добыча нефти и число буровых установок в США



Источники: EIA, Baker Hughes, расчеты ДИП.

Число пробуренных и введенных (в месяц), а также законсервированных (на конец месяца) скважин в США ?

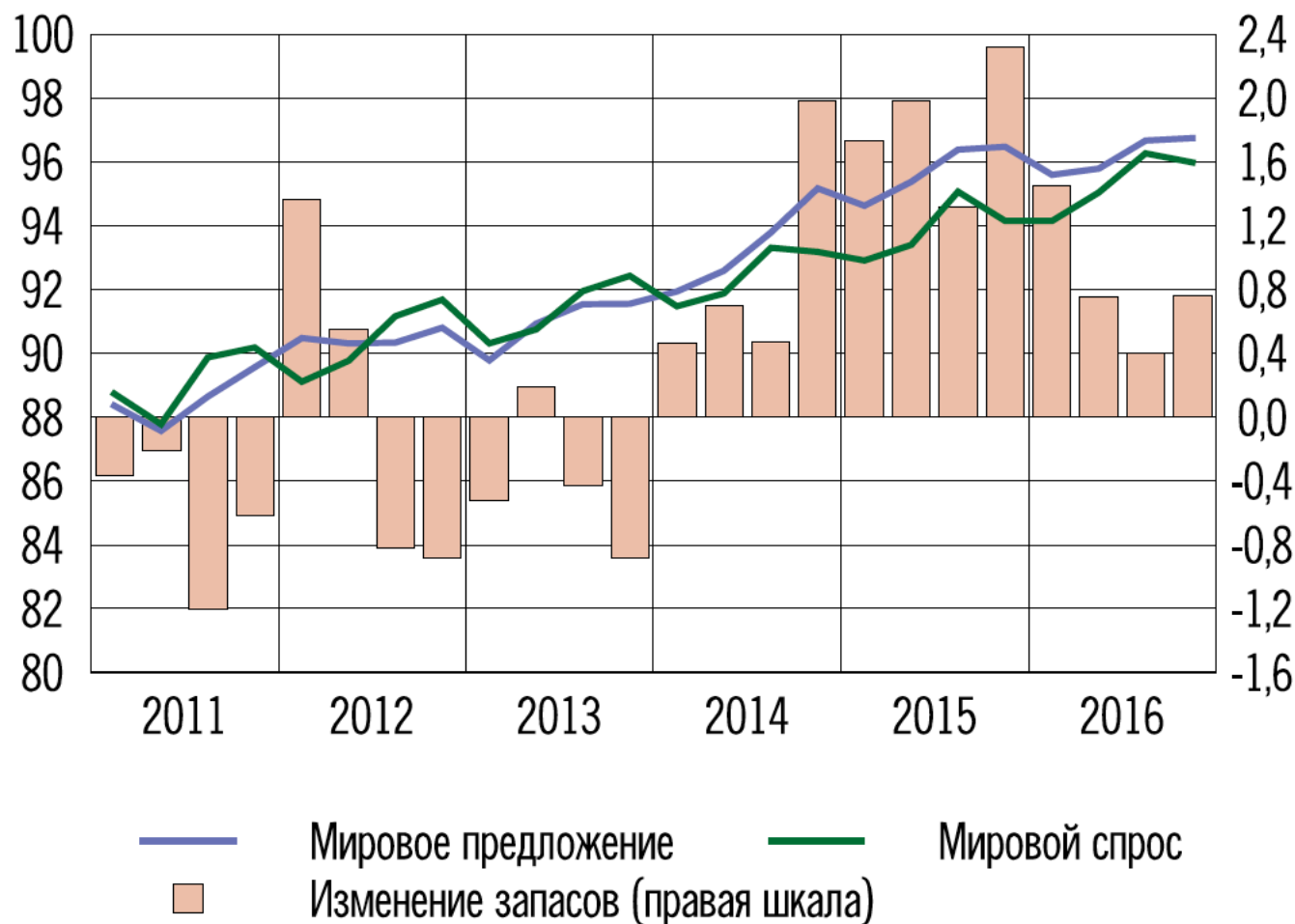


Источник: EIA.

Графики: Банк России. «О чем говорят тренды»



Баланс мирового спроса и предложения нефти и другого жидкого топлива (млн б/д)

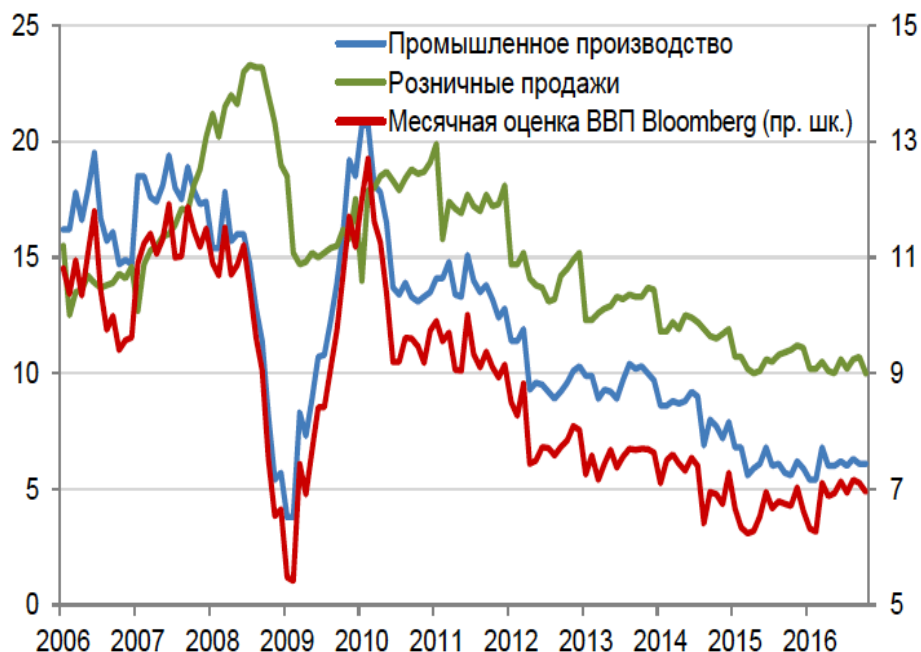


Источник: Министерство энергетики США.

Банк России, Доклад о ДКП

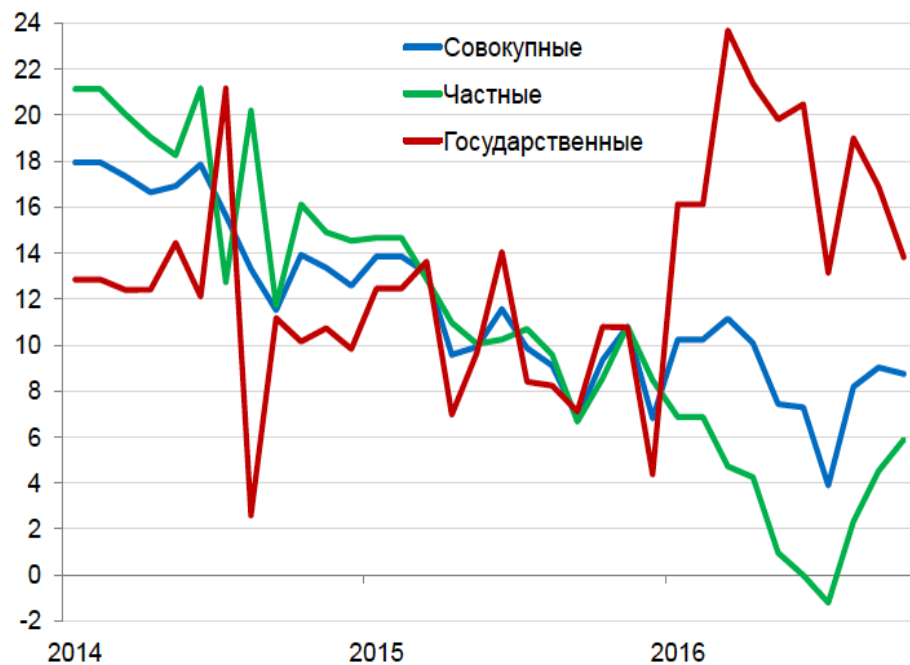


Китай: промышленное производство и розничные продажи.



Источник: Bloomberg Finance L.P.

Темпы роста инвестиций в основной капитал.

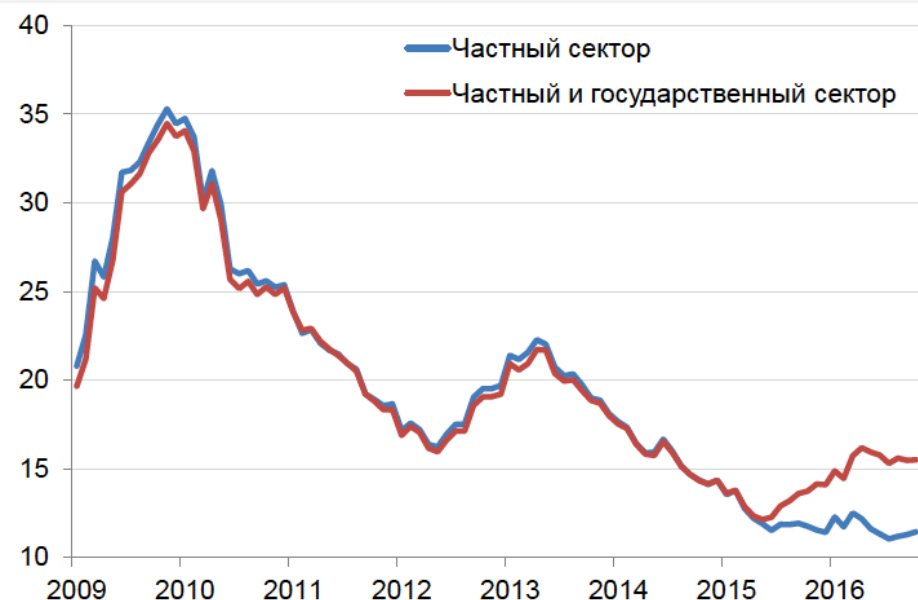


Источники: Bloomberg Finance L.P., расчеты ДИП.

Графики: Банк России. «О чем говорят тренды»

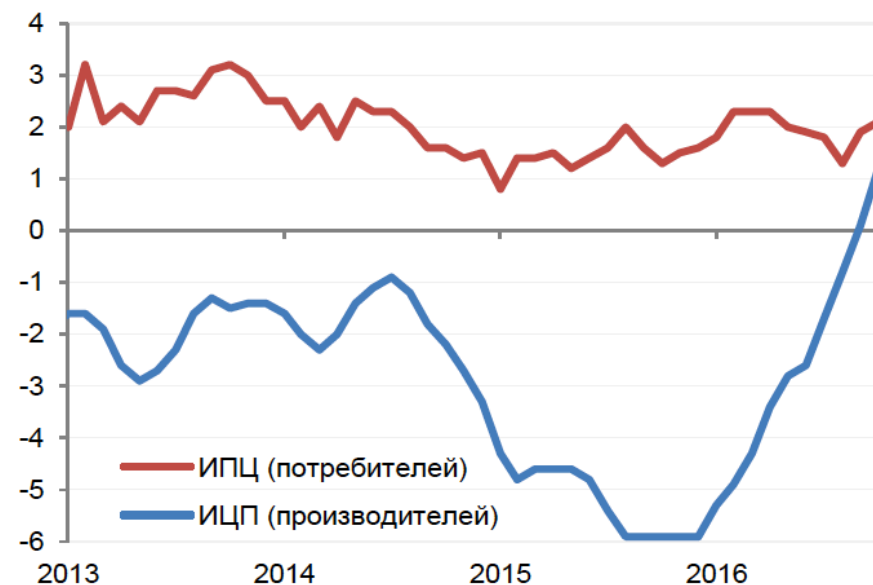


Китай: динамика долгового финансирования



Источники: Bloomberg Finance L.P., расчеты ДИП.

Индексы цен производителей и потребителей



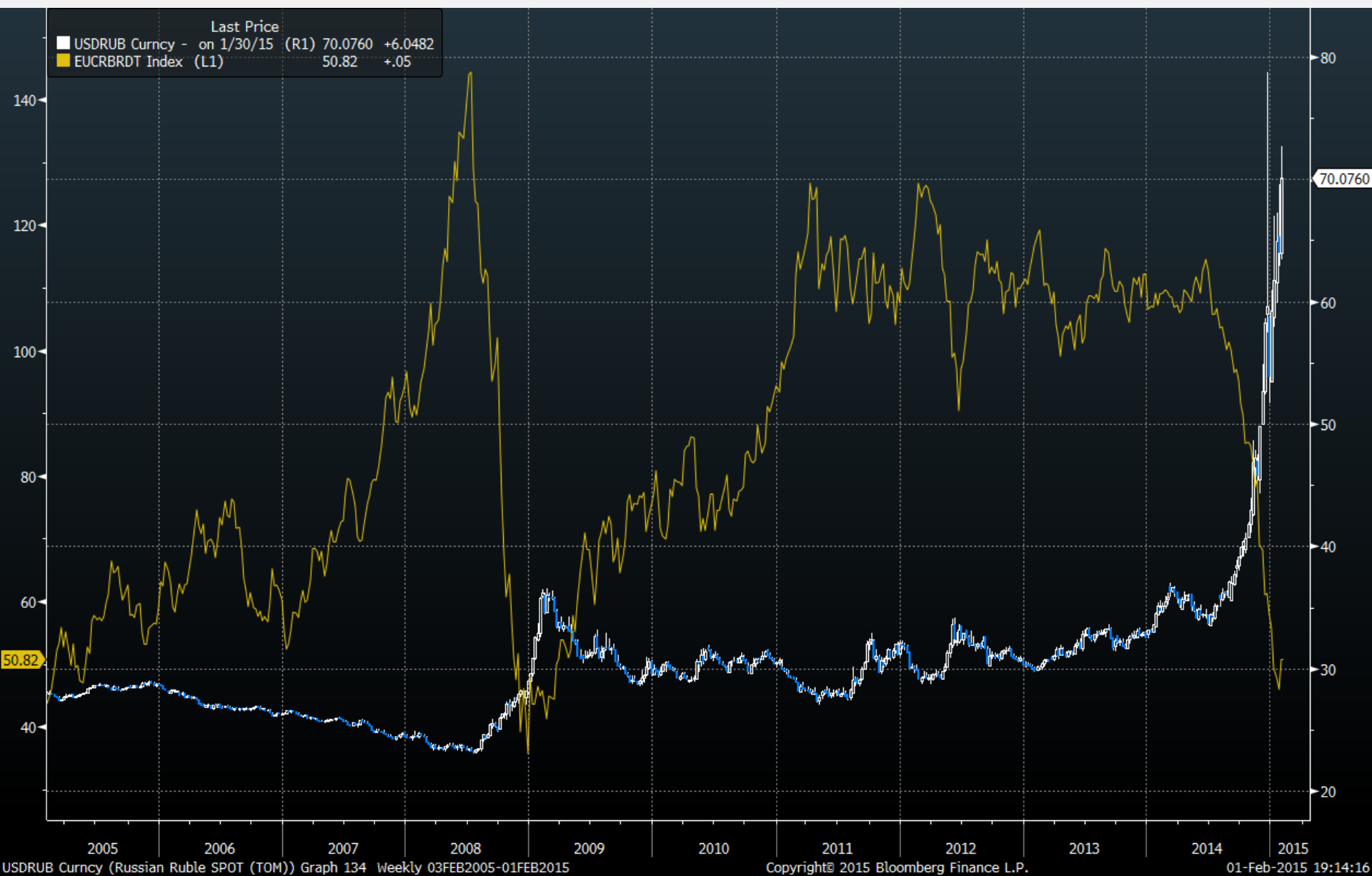
Источники: Bloomberg Finance L.P., расчеты ДИП.

Графики: Банк России. «О чем говорят тренды»

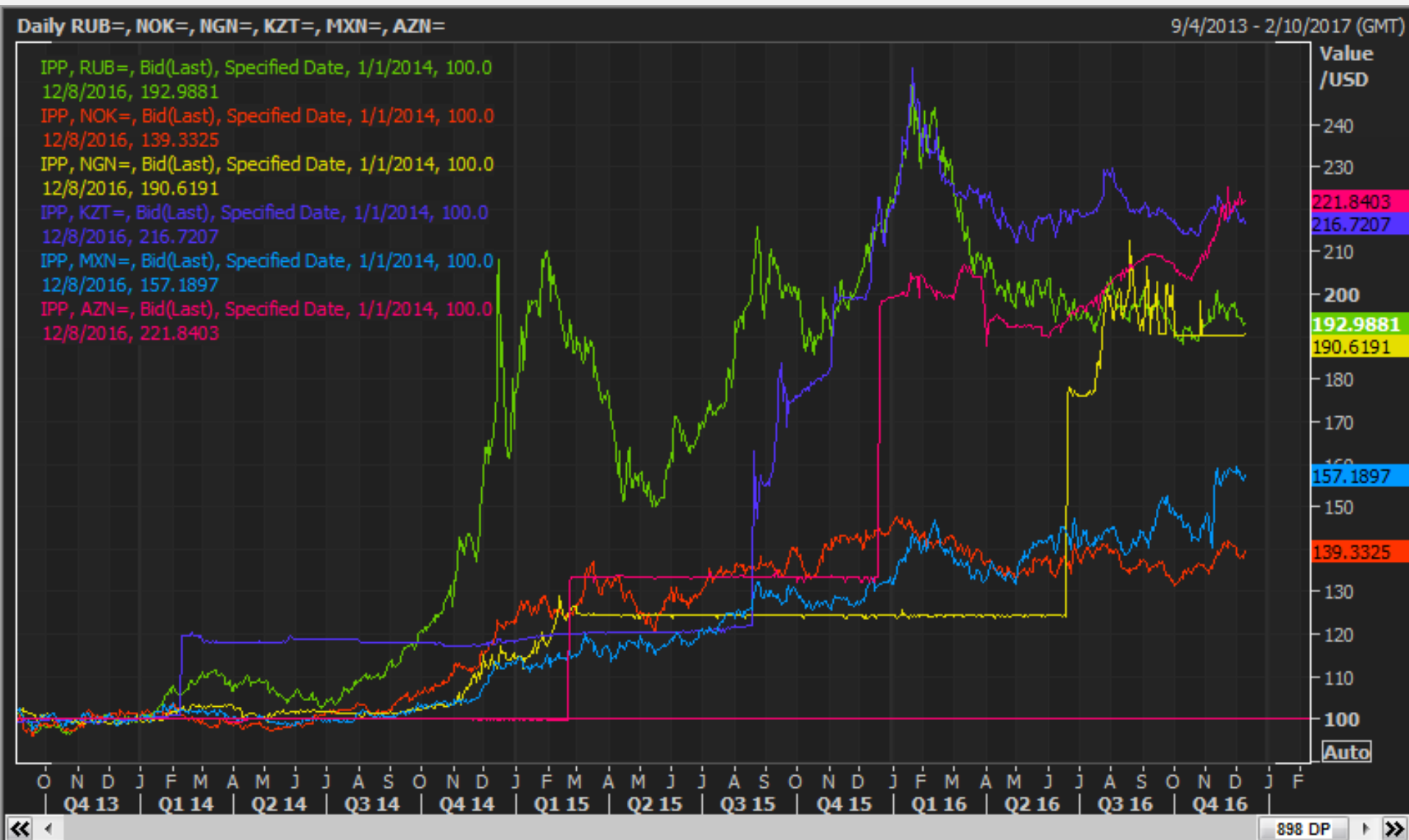
- Productivity Growth between 1978-2007
 - State sector (1.52%) vs. Private (4.56%)
- Also, rapid productivity growth in private helped absorb labor transferred out of agriculture (420 million jobs)
- Absent private sector productivity growth, GDP/per capita growth 3.79% lower annually
- If not for the large capital misallocation, even larger gains.



НЕФТЬ И РУБЛЬ



Нефтяные валюты учатся плавать



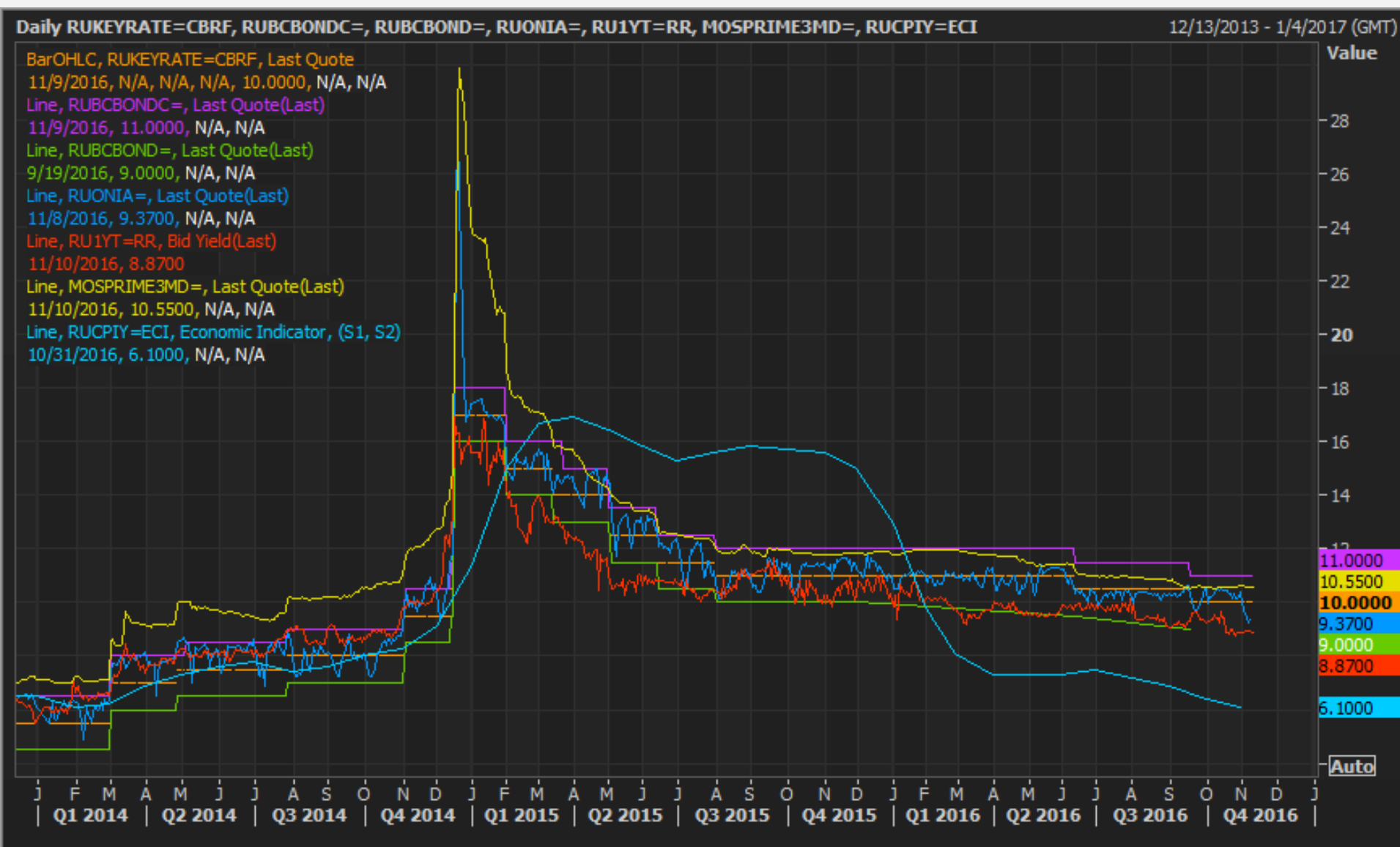


А ЧТО В РОССИИ? ЖИЗНЬ ПОСЛЕ СМЕРТИ.





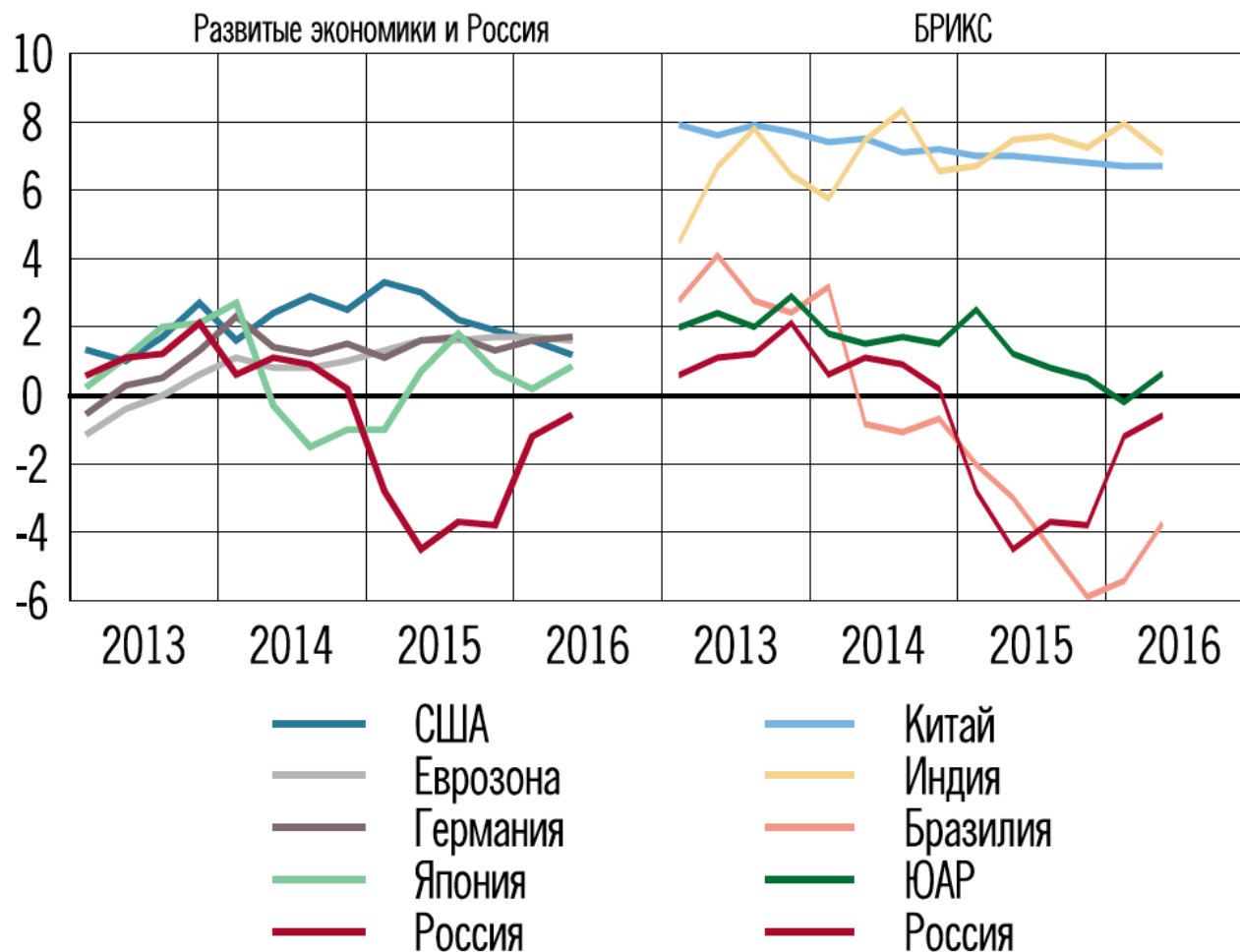
ДЕНЕЖНАЯ ПОЛИТИКА: ЖИВЫЕ ПОЗАВИДУЮТ МЕРТВЫМ





Темпы прироста ВВП в ключевых развитых и развивающихся экономиках

(в % к соответствующему периоду предыдущего года)



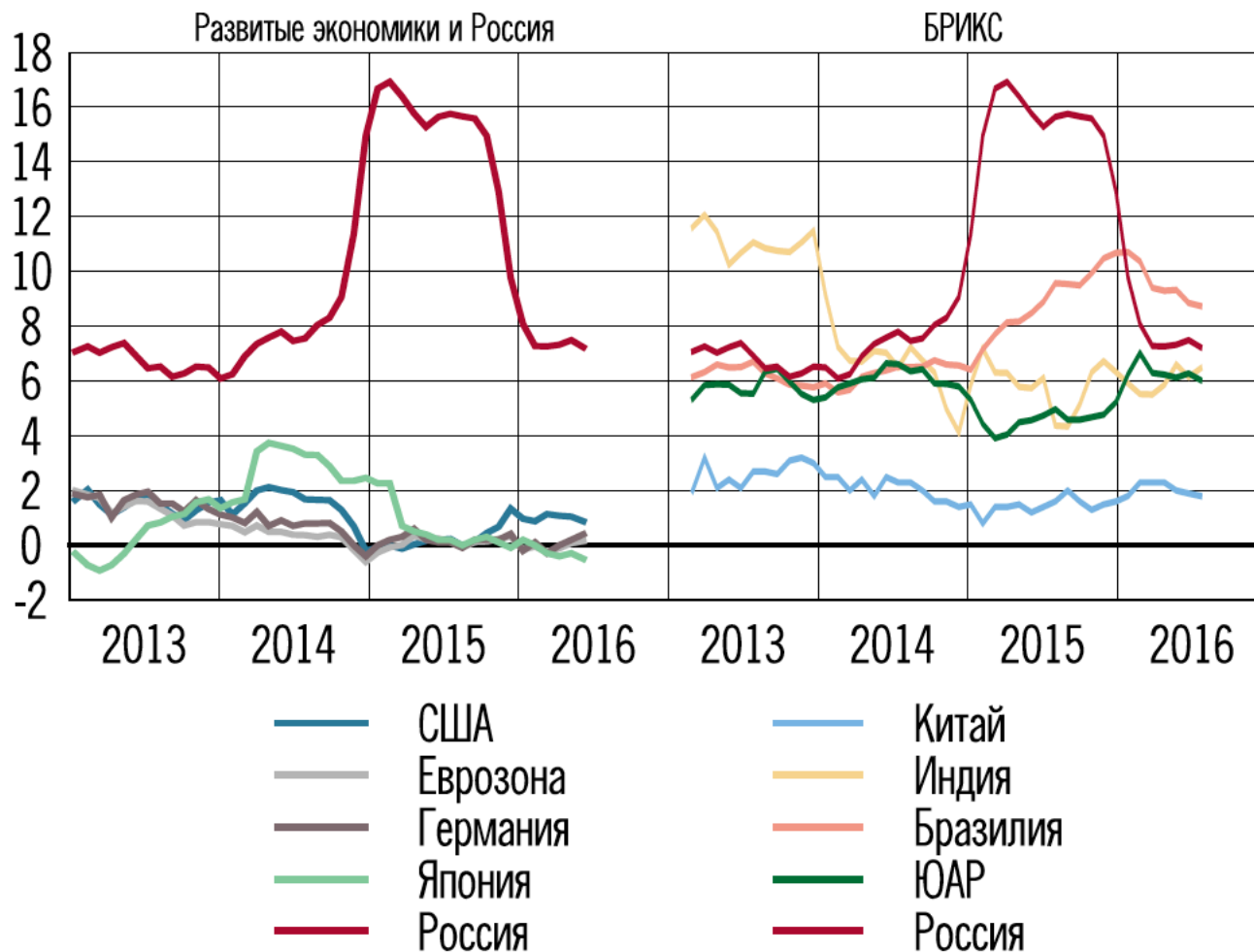
Источники: национальные статистические агентства, Bloomberg.

Банк России, Доклад о ДКП



Темпы инфляции в ключевых развитых и развивающихся экономиках

(в % к соответствующему периоду предыдущего года)



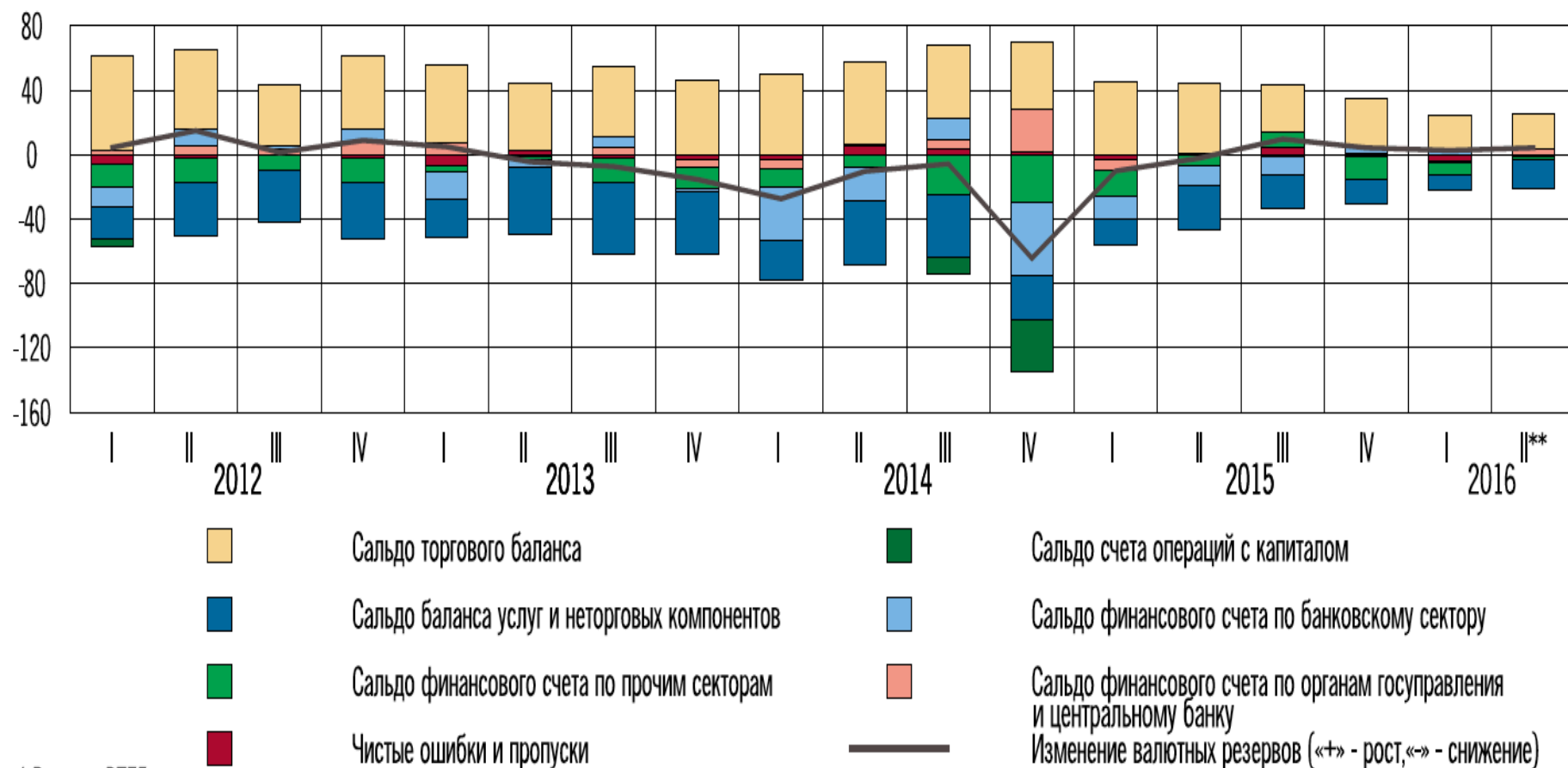
Источники: национальные статистические агентства, Bloomberg.

Банк России, Доклад о ДКП



Динамика основных компонентов платежного баланса*

(млрд долл. США)



* В знаках РПБ5.

** II квартал 2016 г. — оценка.

Источник: Банк России.



Показатели платежного баланса России – базовый сценарий
(млрд долл. США)

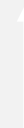
	2016	2017	2018	2019
Счет текущих операций	27	27	25	25
Торговый баланс	91	94	96	101
Экспорт	276	289	301	315
Импорт	-186	-194	-204	-214
Баланс услуг	-23	-24	-26	-28
Экспорт	50	53	55	57
Импорт	-73	-77	-81	-85
Баланс первичных и вторичных доходов	-41	-44	-46	-48
Счет операций с капиталом	0	0	0	0
Сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом	27	27	25	25
Финансовый счет (кроме резервных активов)	-11	-18	-25	-25
Сектор государственного управления и центральный банк	3	0	0	0
Чистый отток капитала частного сектора	-14	-18	-25	-25
Чистые ошибки и пропуски	-3	0	0	0
Изменение валютных резервов («+» – снижение, «-» – рост)	-13	-9	0	0

Банк России. Доклад о ДКП.



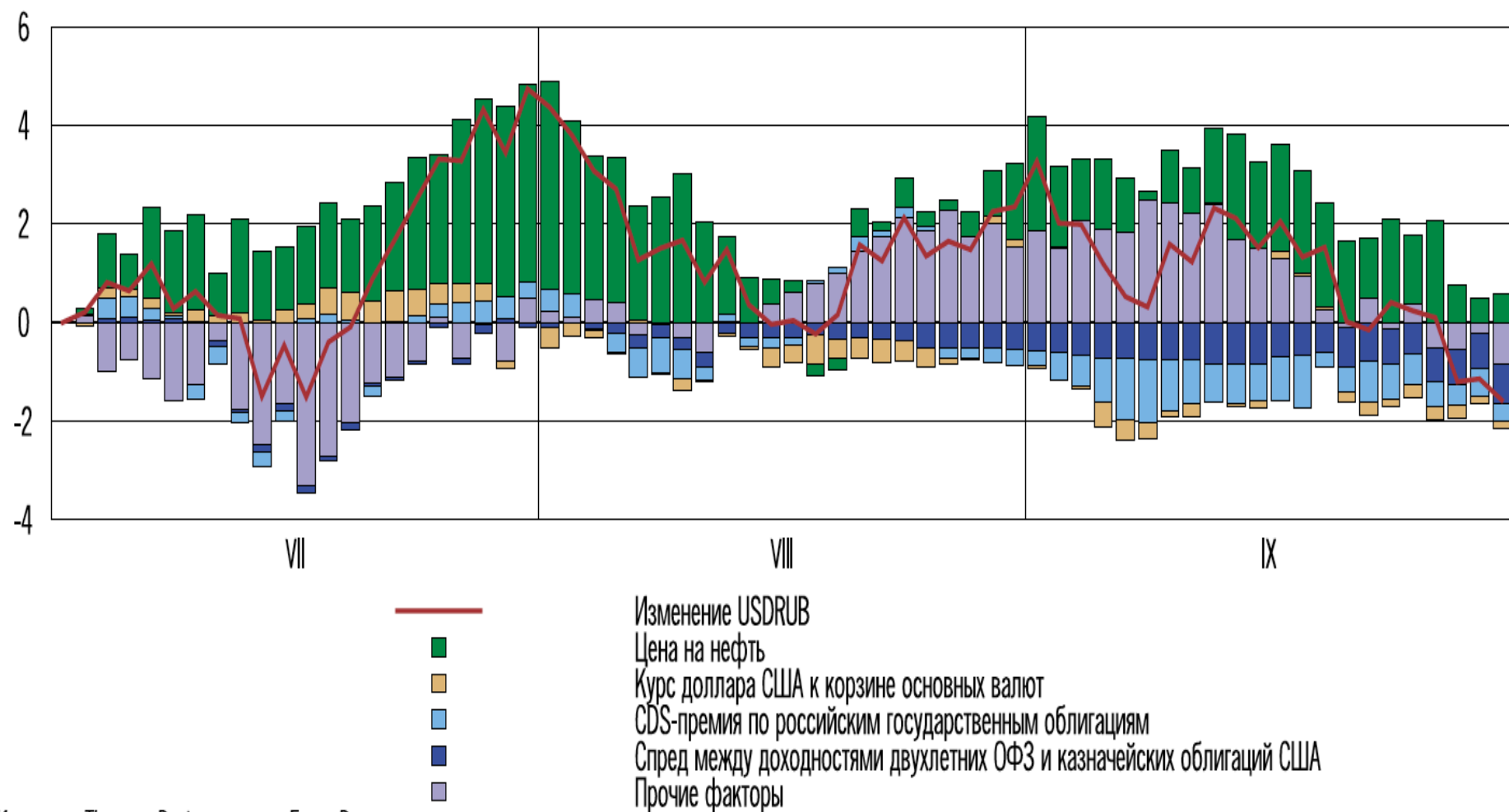
Факторы, влияющие на курс:

1. Цена на нефть.
2. Склонность международных инвесторов к риску.
3. Курс евро – индекс доллара к остальным валютам.
4. Привлекательность кэрри трейда.
5. Политический риск (санкции).
6. Денежная ликвидность.





Декомпозиция изменений курса доллара США к рублю по модели IGARCH в 2016 г. (п.п.)

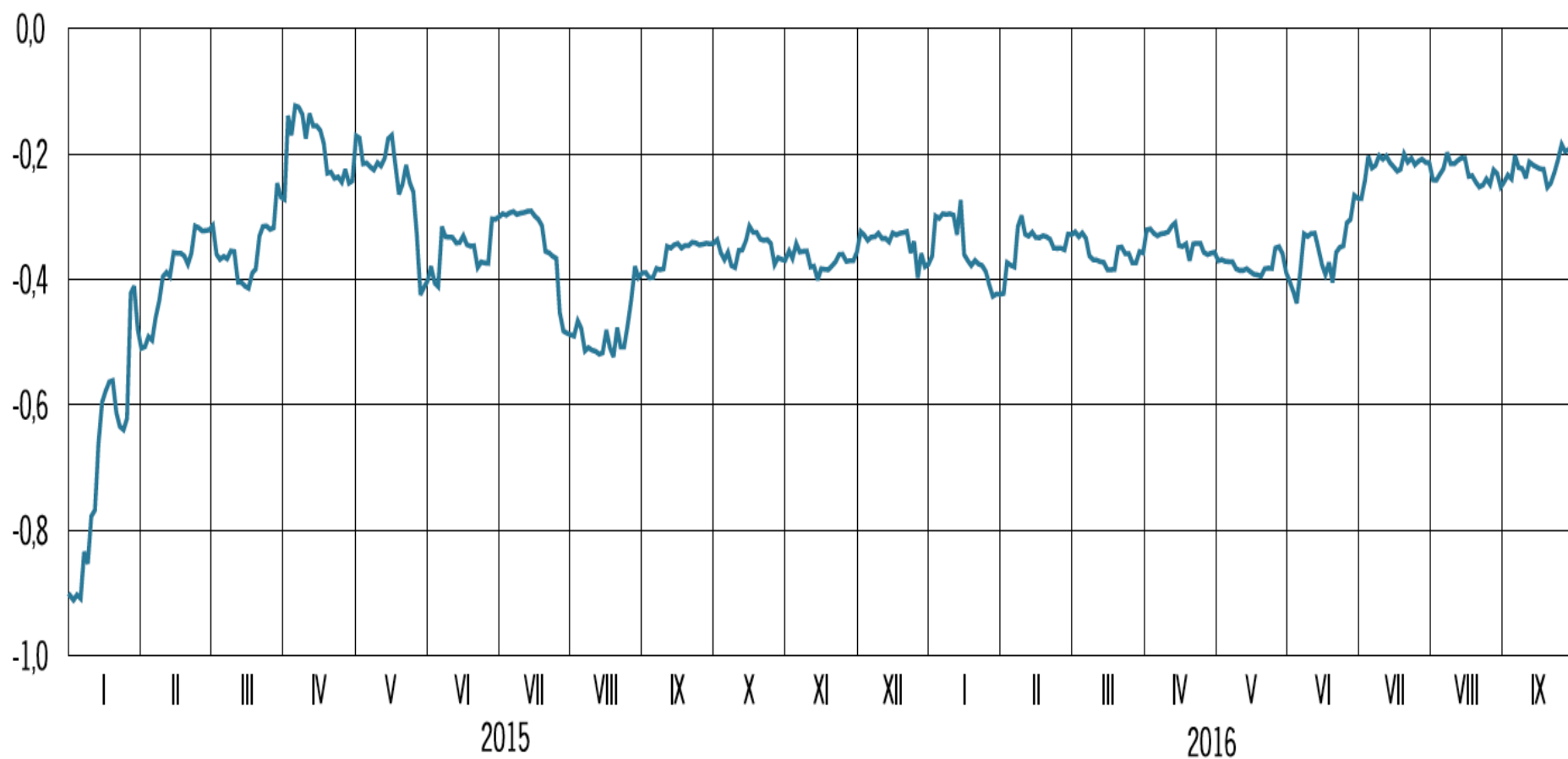


Источники: Thomson Reuters, расчеты Банка России.

Банк России. «Финансовое обозрение». Условия проведения ДКП.



Эластичность курса доллара США к рублю по цене на нефть марки Brent

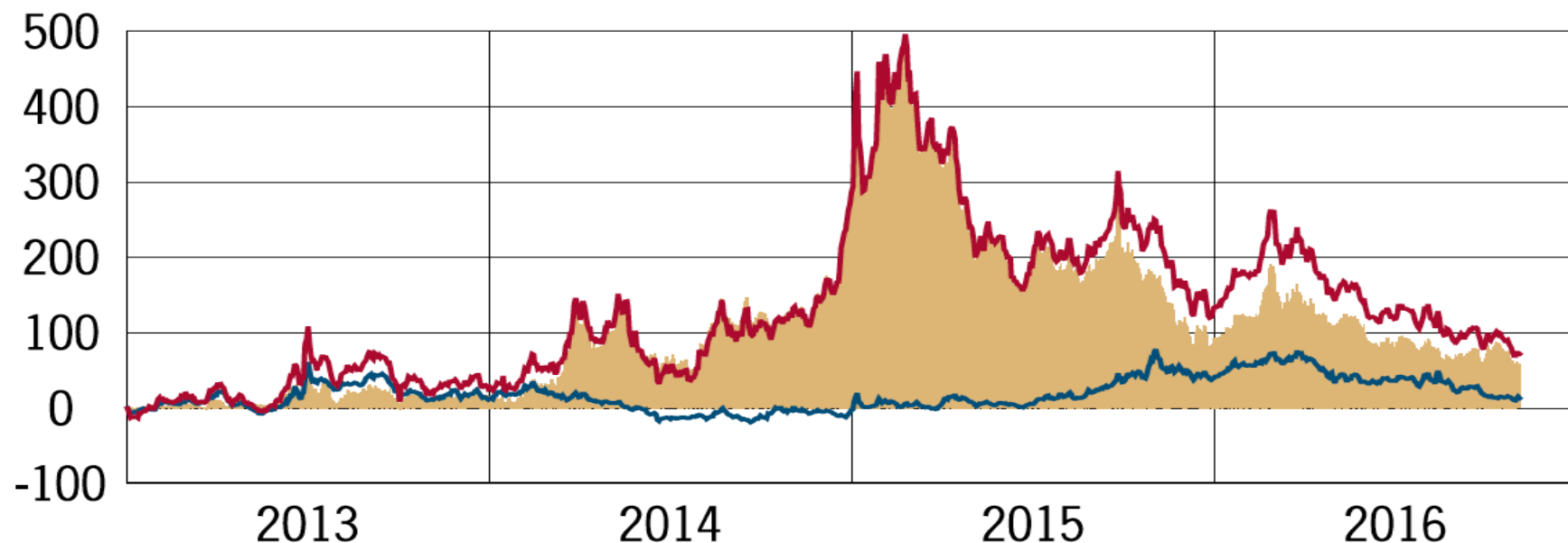


Источник: расчеты Банка России.

Банк России. «Финансовое обозрение». Условия проведения ДКП.



Изменение премии за риск в России и в странах с формирующимися рынками* (базисных пунктов)



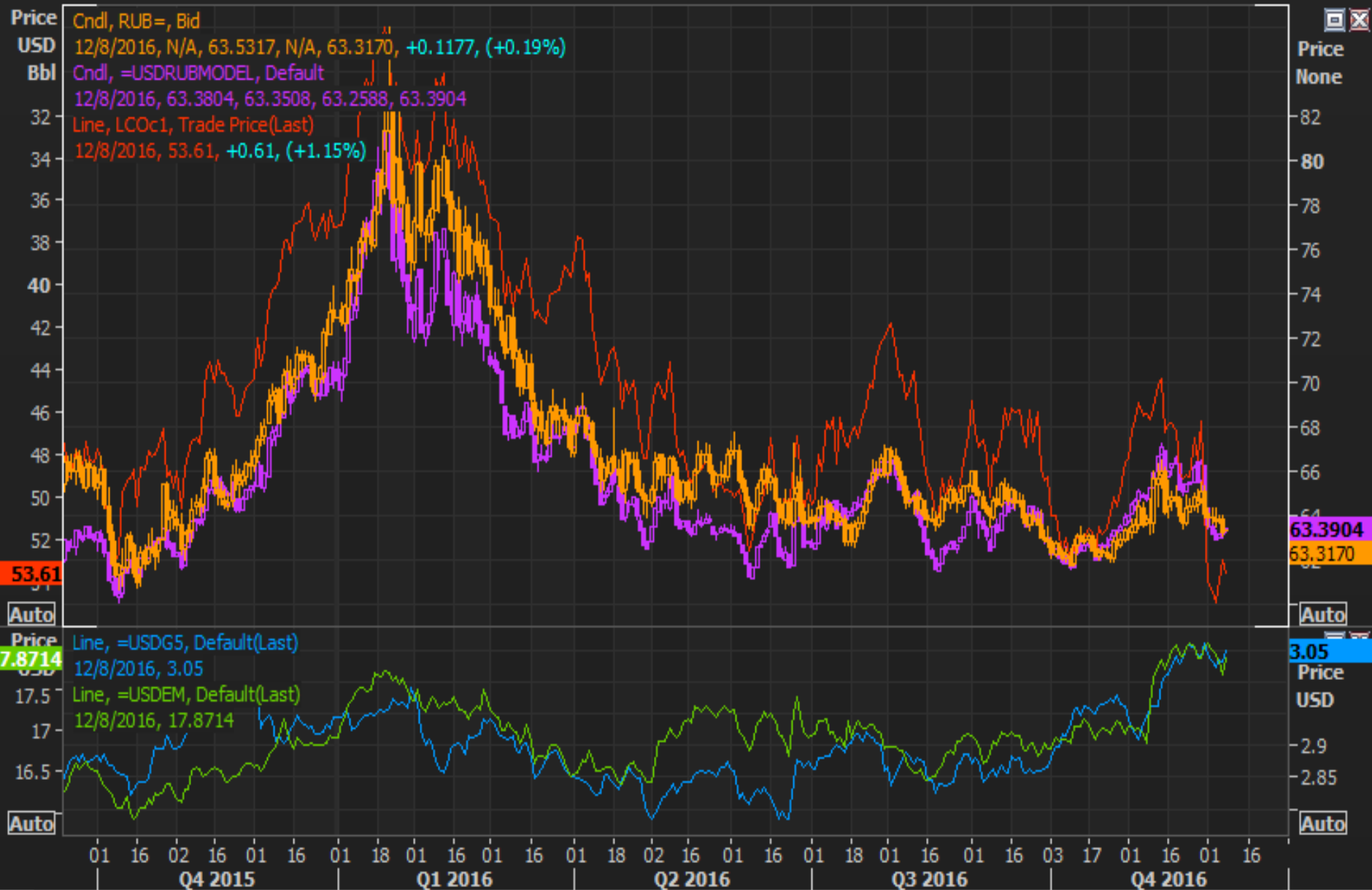
- Среднее изменение CDS-спреда по странам с формирующимися рынками
- Изменение CDS на Россию
- Разница между изменением CDS на Россию и другие страны

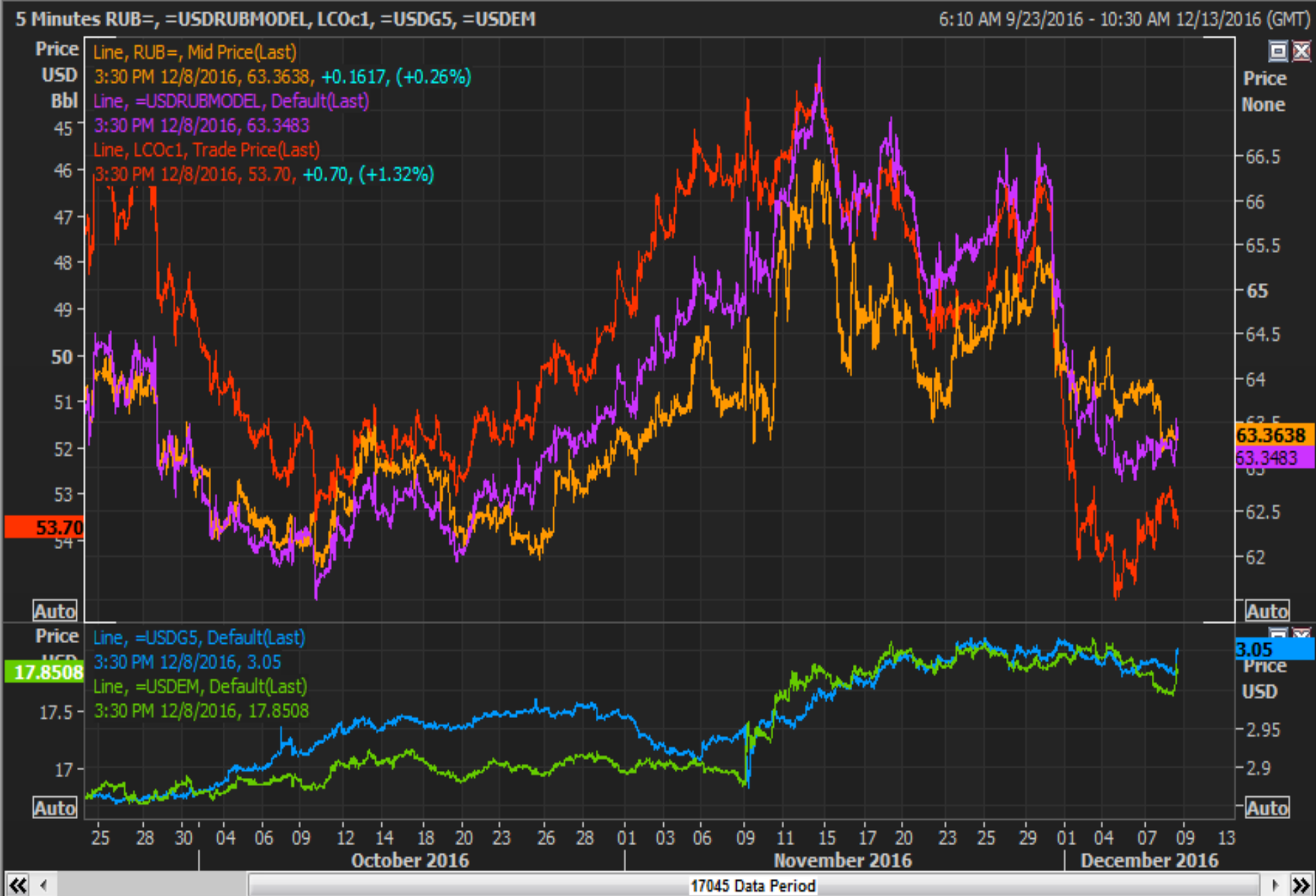
* Средний CDS-спред по странам с формирующимися рынками рассчитан по Бразилии, Китаю, Турции, Мексике, Малайзии, Польше, Венгрии и другим странам.
Источники: Bloomberg, расчеты Банка России.



Daily RUB=, =USDRUBMODEL, LCOc1, =USDG5, =USDEM

9/18/2015 - 1/2/2017 (GMT)





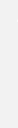


ФОРМУЛА:

$$\text{USDRUB} = \text{USDRUB0} (1 + 0.35 * D(\text{USDOIL}) + 0.2 * D(\text{USD_G5}) + 0.35 * D(\text{USD_EM}))$$

$$\text{USD_EM} = \text{AV_GEOM} (\text{PLN}, \text{TRY}, \text{ZAR}, \text{MXN}, \text{KRW}, \text{CNH})$$

$$\text{USD_G5} = \text{AV_GEOM} (\text{EUR}, \text{GBP}, \text{JPY}, \text{CHF})$$









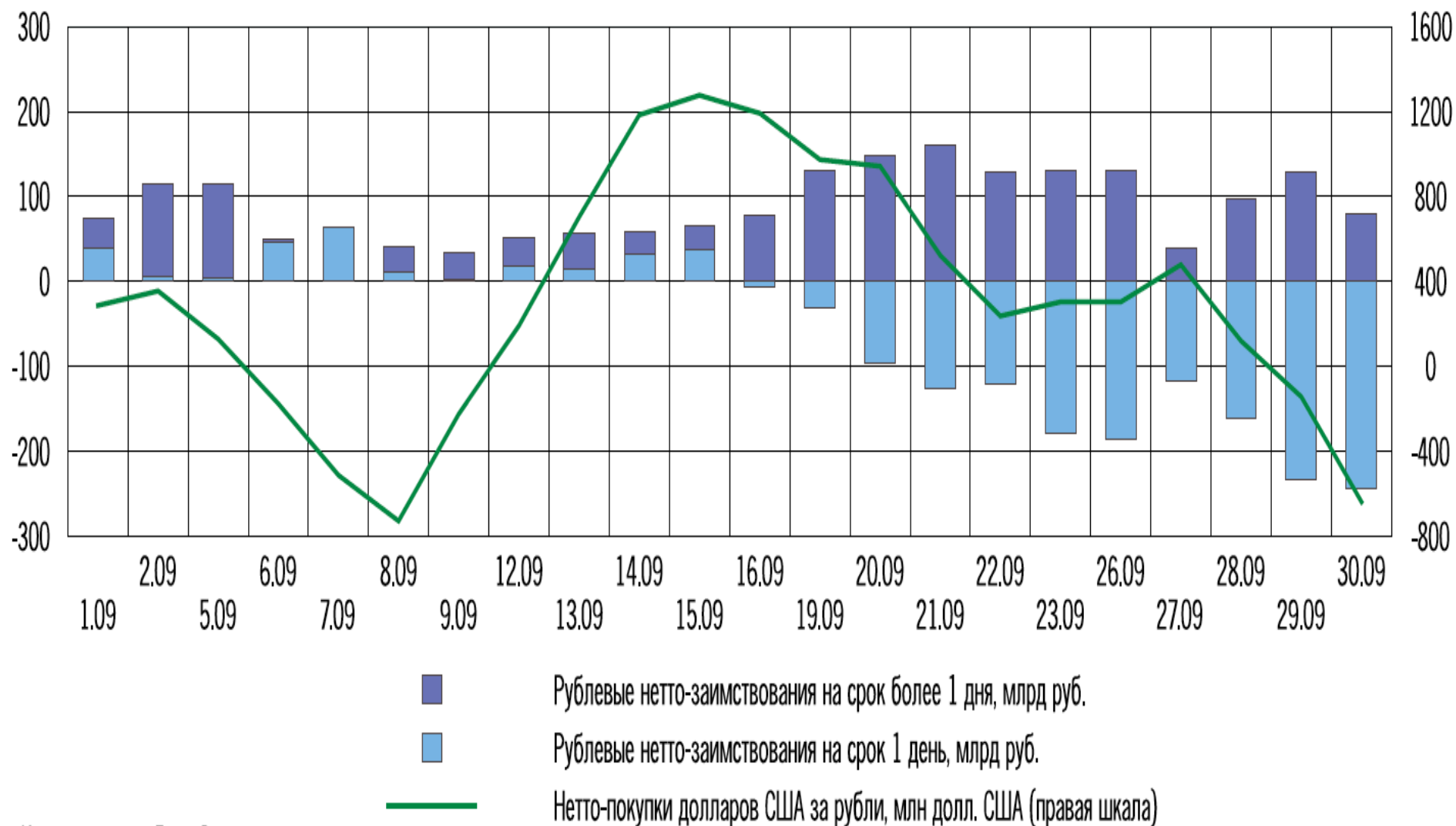
Разница между оффшорными и оншорными валютными свопами





Внебиржевые конверсионные операции и сделки валютный своп банков-нерезидентов

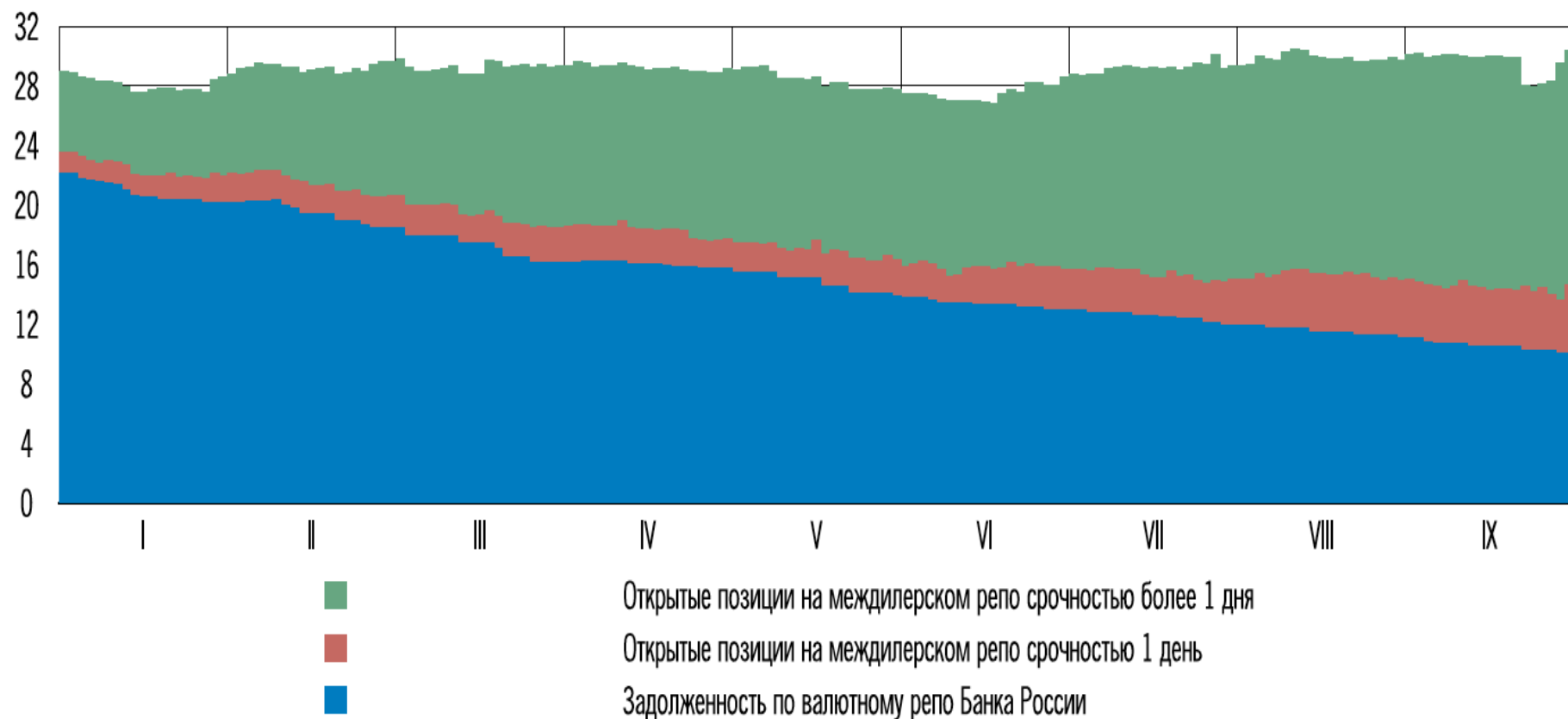
(«+» — заимствование/покупка, «-» — кредитование/продажа)



Источник: расчеты Банка России.



Открытые позиции на рынке валютного репо в 2016 г. (млрд долл. США)



Источник: расчеты Банка России.

Банк России. «Финансовое обозрение». Условия проведения ДКП.



Ставки свопов по доллару в Европе

Долларовые ставки в 2016 г.
(% годовых)



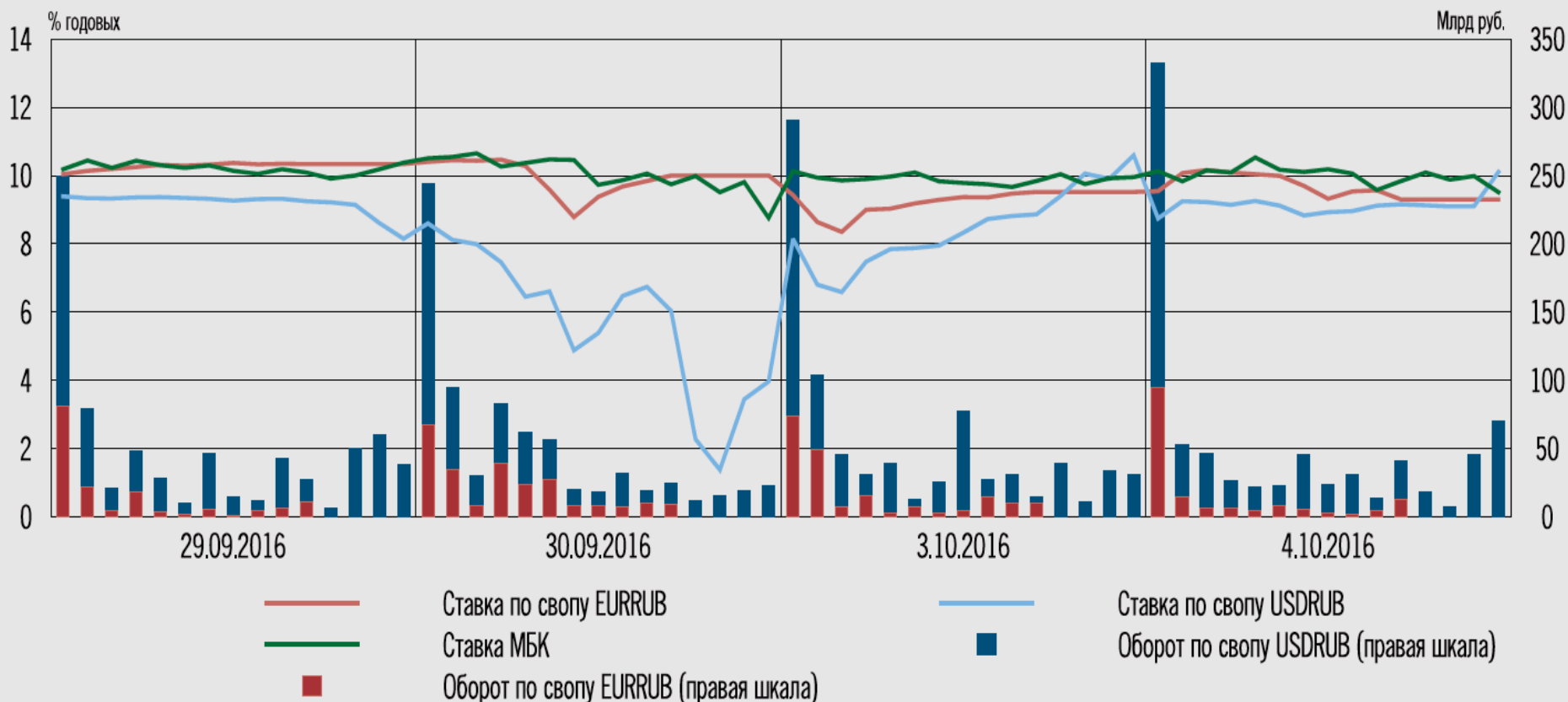
Источник: Thomson Reuters.

Банк России. «Финансовое обозрение». Условия проведения ДКП.



Ставки свопов по доллару и евро в России

Ставки и обороты по однодневным валютным свопам USDRUB и EURRUB



Источник: расчеты Банка России.

Банк России. «Финансовое обозрение». Условия проведения ДКП.



Фьючерсы на RUONIA на Московской Бирже

Индикатор	RUONIA (рассчитывается Банком России на основе сделок "overnight" на денежном рынке среди банков с минимальным кредитным риском)
Котировка	100 минус ожидаемая средняя арифметическая ставка RUONIA за месяц
Номинал	1 млн рублей
Срок	1 месяц
Цена исполнения	100 минус средняя ставка RUONIA за месяц
Комиссия за контракт	3.69 руб
Экспирация	последний торговый день месяца контракта (M)
Начало начисления ставки	последний торговый день предыдущего месяца (M-1)
Одновременно обращаются	12 месячных контрактов
Гарантийное обеспечение	0,21%-0,31% от номинала

Платежи по контракту

ПОКУПКА ФЬЮЧЕРСА

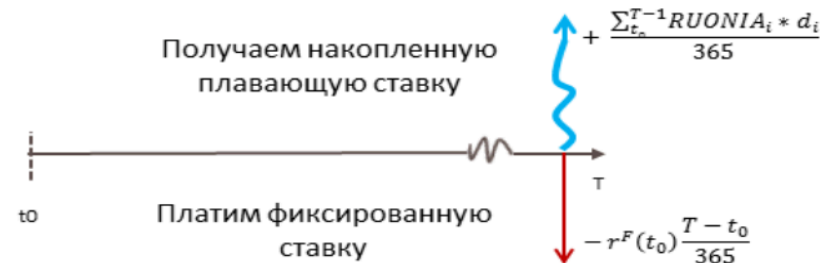


RUONIA



Выгодно при ожиданиях
снижения ставки

ПРОДАЖА ФЬЮЧЕРСА



RUONIA



Выгодно при ожиданиях
роста ставки



Фьючерсы на RUONIA на Московской Бирже

E-mail: rsa@metib.ru

Bloomberg, LinkedIn

Facebook

<https://www.facebook.com/sergey.romanchuk.9>

Facebook ACI Russia

<https://www.facebook.com/groups/acirussia/>