



2 ноября 2017 г.

Мировые рынки

В ожидании публикации законопроекта о бюджетной реформе США

Американские рынки акций продемонстрировали умеренный рост (+0,16% по индексу S&P) в основном благодаря сектору энергетики, отыгрывающему повышение цен на нефть. Согласно данным СМИ, сегодня ожидается публикация предварительного законопроекта по бюджетной реформе, после чего начнется процесс его широкого обсуждения конгрессменами: самым острым является вопрос влияния этой реформы на бюджетный дефицит, который сводится к оценке влияния реформы на рост экономики (если заметного эффекта не будет, то дефицит в следующие 10 лет возрастет на 1,5 трлн долл. с текущих 0,5-0,6 трлн долл.). Для принятия законопроекта до Рождества законодатели почти не имеют шансов на ошибку (времени для обсуждений/согласования почти нет), и, по-видимому, без серьезных уступок не обойдется. Уже в предварительной версии налог на репатриацию зарубежного капитала составляет не 10%, как предполагалось ранее, а 12%, снижение НДС - лишь для людей из низшего и среднего класса. Исходя из риторики высказываний американских чиновников в СМИ, есть общее понимание необходимости принятия налоговой реформы, разногласия относятся к деталям, которые, скорее всего, будут улажены. Также сегодня Д. Трамп озвучит (в 22-00 мск) свой выбор главы ФРС на следующий срок. Как ожидают рынки, им станет член совета управляющих, республиканец Дж. Пауэлл, который с большой вероятностью продолжит текущий относительно мягкий курс монетарной политики (однако с большей готовностью, чем Дж. Йеллен может ослабить регулирование финансовых рынков). Итог завершившегося заседания FOMC не преподнес сюрпризов: рост экономики был охарактеризован как умеренно сильный, что открывает возможность для ожидаемого (с вероятностью более 80%) повышения ключевой ставки на декабрьском заседании. Доходность 10-летних UST откатилась на отметку YTM 2,36%.

ЭКОНОМИКА

Фрукты и овощи "тянут" инфляцию вниз

По данным Росстата, инфляция за неделю с 24 по 30 октября вновь вернулась к нулевым значениям. Годовая оценка при этом сохранилась на уровне 2,7% г./г., и мы полагаем, что по итогам октября она окажется вблизи этого значения (Росстат опубликует отчет за месяц 7-8 ноября). В целом, по нашим расчетам, снижение инфляции произошло за счет небазовых компонент главным образом благодаря замедлению роста цен на плодоовощную продукцию (2,1% н./н. против 3,4% н./н. недель ранее). В базовых компонентах не произошло заметных изменений, и их рост сохранился на близком к нулю уровне. Несмотря на столь благоприятное развитие событий, ЦБ продолжает считать, что текущий уровень инфляции обусловлен действием временных факторов и в целом соответствует цели. Если исключить эти факторы (эффект смещения сезонности и крепкого рубля), ее уровень будет близок к 4%. В перспективе, по мнению ЦБ, инфляция вернется к целевому уровню. При этом источником рисков для него по-прежнему выступают волатильные инфляционные ожидания. В этой связи мы полагаем, что октябрьские цифры по инфляции не добавят аргументов в пользу снижения ставки в декабре.

РЫНОК ОФЗ

Вялый спрос на аукционах

В ходе вчерашних аукционов Минфину удалось реализовать весь предложенный объем 25 млрд руб., без заметных премий по доходности к котировкам вторичного рынка (в день размещения): отсечка по 4-летним 25083 была установлена на уровне YTM 7,52%, по 9-летнему выпуску 26207 - YTM 7,62% (сегодня бумаги котируются с YTM 7,51% и YTM 7,6%, соответственно). В сравнении с аукционами в сентябре-октябре интерес к ОФЗ заметно спал, что обусловлено распродажами на развивающихся рынках, относительно которых российский рынок выглядит все еще заметно лучше благодаря восстановлению цен на нефть (> 60 долл./барр.). Также поддержку оказывают и высокие реальные доходности, однако последние могут начать падать по причине ожидающегося нами роста инфляции от своих исторических минимумов. Кроме того, в начале следующего года США могут объявить об ужесточении санкций в отношении РФ: по нашему мнению, санкции на госдолг представляются маловероятными, но в случае реализации этого события может последовать введение валютного контроля (о такой возможности недавно говорил А. Силуанов).



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Продовольственный сегмент вытягивает потребление

Добыча перестает поддерживать рост промышленности

Импорт замедляется на фоне снижения инвестиций из бюджета

Экономика запаслась ростом

Аномальный рост ВВП во 2 кв. 2017 г. — результат временных факторов

Рынок облигаций

ЦБ РФ решил "связать" ликвидность КОБРами

Иностранный спрос давит на кривую ОФЗ

Сильное замедление инфляции вызвало ралли в ОФЗ

Валютный рынок

Кредит ВТБ на покупку Роснефти может оказать негативное влияние на валютную ликвидность

Платежный баланс за 3 кв. 2017 г.: всплеск теневого вывоза капитала и нетипичные операции ЦБ

Минфин увеличит покупки валюты в октябре

Неожиданное снижение стоимости валютной ликвидности

Инфляция

Низкая инфляция воспринимается ЦБ без эйфории

ЦБ призывает Правительство в союзники в борьбе с инфляцией

Инфляционные ожидания пока не устойчивы к шокам

Монетарная политика ЦБ

Рекордно низкая инфляция — не повод для агрессивного снижения ставки

Денежный рынок

Профицит ликвидности расширится из-за проблемных банков

Бюджетная политика

Бюджетные расходы подскочат на 400 млрд руб. в 2017 г.

Бюджет 2018-2020 гг.: ОФЗ выходят на первый план

Банковский сектор

Для пополнения ликвидности приходится продавать евробонды

ЦБ РФ оставляет судьбу старых субордов на усмотрение суда?

Оценки ЦБ РФ не внушают оптимизм держателям субордов Банка ФК Открытие, но держатели старых субордов имеют шанс на bail-out



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

Список покрываемых эмитентов

Для перехода к последнему кредитному комментарию по эмитенту необходимо нажать курсором на его название

Нефтегазовая отрасль

Газпром	Новатэк
Газпром нефть	Роснефть
Лукойл	Транснефть

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	Норильский Никель
Евраз	Русал
Кокс	Северсталь
Металлоинвест	ТМК
Мечел	Nordgold
НЛМК	Polyus

Телекоммуникации и медиа

VEON	МТС
Мегафон	Ростелеком

Химическая промышленность

ЕвроХим	Уралкалий
СИБУР	ФосАгро

Розничная торговля

X5	Лента
Магнит	О'Кей

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Транспорт

Совкомфлот	Global Ports
------------	--------------

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

Альфа-Банк	ВТБ
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк
Банк Санкт-Петербург	МКБ

ФК Открытие	Тинькофф Банк
Промсвязьбанк	ХКФ Банк
Сбербанк	



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

АО «Райффайзенбанк»

Адрес 119121, Смоленская-Сенная площадь, 28
Телефон (+7 495) 721 9900
Факс (+7 495) 721 9901

Аналитика

Анастасия Байкова	research@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Денис Порывай		(+7 495) 221 9843
Станислав Мурашов		(+7 495) 221 9845
Антон Плетенев		(+7 495) 721 9900 доб. 5021
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 9900 доб. 8674
Сергей Либин		(+7 495) 221 9838
Андрей Полищук		(+7 495) 221 9849
Федор Корначев		(+7 495) 221 9851
Наталья Колупаева		(+7 495) 221 9852
Константин Юминов		(+7 495) 221 9842
Сергей Гарамита		(+7 495) 721 9900 доб. 1836

Продажи

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Александр Христофоров		(+7 495) 775 5231
Александр Зайцев		(+7 495) 981 2857
Алина Жиленко		(+7 495) 721 99 00

Торговые операции

Вадим Кононов		(+7 495) 225 9146
Карина Клевенкова		(+7 495) 721 9983
Илья Жила		(+7 495) 221 9843

Рынки долгового капитала

Олег Корнилов	bonds@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937
Михаил Шапедько		(+7 495) 221 9857

Рынки акционерного капитала

Артем Клецкин		(+7 495) 721 9900 доб. 5786
Сергей Фомичев		(+7 495) 721 9900 доб. 5705
Кирилл Чудновец		(+7 495) 721 9900 доб. 5716

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Предлагаемый Вашему вниманию ежедневный информационно-аналитический бюллетень АО «Райффайзенбанк» (Райффайзенбанк) предназначен для клиентов Райффайзенбанка. Информация, представленная в бюллетене, получена Райффайзенбанком из открытых источников, которые рассматриваются Райффайзенбанком как надежные. Райффайзенбанк не имеет возможности провести должную проверку всей такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность представленной информации. При принятии инвестиционных решений, инвестор не должен полагаться исключительно на мнения, изложенные в настоящем бюллетене, но должен провести собственный анализ финансового положения эмитента облигаций и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты. Райффайзенбанк не несет ответственности за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений и/или информации. С более подробной информацией об ограничении ответственности Вы можете ознакомиться здесь.