



4 мая 2017 г.

Мировые рынки

ФРС ожидаемо взяла паузу в цикле повышения ставки

ФРС сохранила базовую процентную ставку на уровне 0,75-1%. Такое решение не стало сюрпризом для рынков. Стоит отметить, что риторика американского регулятора практически не изменилась с середины марта. Он по-прежнему в целом позитивен в оценке экономической ситуации, несмотря на относительно негативные макроданные за 1 кв. 2017 г. Слабость роста экономики и потребительских расходов по итогам прошлого квартала, по мнению FOMC, является временной, а фундаментальные факторы, на которых будет основываться дальнейший рост, остаются сильными. При этом, американский регулятор несколько изменил риторику относительно инфляции. Так, если ранее отмечалось, что инфляция приближается к целевому уровню в 2%, то сейчас он считает, что темпы роста цен практически достигли долгосрочного целевого показателя. По оценке FOMC, в перспективе экономика продолжит умеренный рост, что открывает путь для еще двух повышений ставки в этом году, но регулятор продолжает подчеркивать зависимость своих решений от текущей экономической динамики, стараясь воздерживаться от конкретных сигналов. Оптимизм ФРС и отсутствие намеков на более плавное повышение ставки в текущем году вызвали рост вероятности повышения ставки в июне (соответствующая оценка на основе фьючерсов Fed Funds подскочила с 60% до 97%), но реакция рынков оказалась на удивление вялой (доллар и UST проигнорировали итоги заседания).

Наращивание добычи в США тормозит рост цен на нефть

Сегодня утром цены на нефть снижаются на фоне данных от Минэнерго США. Так, коммерческие запасы нефти за прошлую неделю сократились лишь на 0,9 млн барр. (рынок ожидал снижение на 3 млн барр.). Негативным фактором для рынка стал и рост добычи в США еще на 28 тыс. барр./сутки до 9,29 млн барр./сутки. Таким образом, с начала года она уже выросла на 6%. Тем не менее, в ближайшее время цены на нефть будут зависеть от возможности ОПЕК и других производителей договориться о продлении соглашения по ограничению добычи. Мы полагаем, что переговоры будут достаточно трудными, но соглашение, скорее всего, будет продлено в том или ином виде. Вполне возможно, что некоторые страны будут исключены из списка его участников (например, Казахстан), а для некоторых стран будут изменены лимиты. Если договор не удастся продлить, то стоит ожидать увеличения предложения со стороны ОПЕК, России и США одновременно, что, очевидно, окажет существенное давление на цены.

Валютный и денежный рынок

Низкие ставки поддерживаются притоком бюджетных средств

Ситуация с рублевой ликвидностью на локальном рынке остается комфортной, RUONIA (9,1%) продолжает оставаться ниже уровня ключевой ставки. Основной приток средств происходит по бюджетному каналу (380 млрд руб. с начала текущей недели) главным образом за счет роста задолженности банков перед Казначейством по операциям РЕПО (252 млрд руб. с начала текущей недели). Дополнительным фактором притока ликвидности стало и сокращение наличности в обращении (47 млрд руб. с начала недели). В результате по сравнению с прошлой неделей объем корсчетов банков вырос 1,8 до 2,1 трлн руб., и этого достаточно для выполнения требований очередного периода усреднения, который завершается 9 мая. В связи с этим мы не ожидаем роста ставок в ближайшей перспективе. С учетом праздничных дней регулярный недельный депозитный аукцион будет проведен завтра (5 мая), но изъятие средств придется лишь на 10 мая. Мы полагаем, что в связи с тем, что период усреднения к тому моменту уже будет завершен, а ситуация умеренного избытка ликвидности, скорее всего, сохранится, регулятор может увеличить лимит на завтрашнем аукционе.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Потребительский спрос: кратковременные улучшения?

Промышленность вернулась к росту

Прогноз МЭР: рост экономики без деталей реформ

Рынок облигаций

Сигналы ЦБ РФ открывают путь к более низким доходностям ОФЗ

Структура покупателей ОФЗ: "необычные" нерезиденты сформировали основной спрос в 1 кв. 2017 г.

В 1 кв. появился крупный локальный участник на рынке ОФЗ

Валютный рынок

Платежный баланс: сильный рубль пока поддерживается низким импортом

Нетипичные условия 1 кв. обусловили положительную обратную связь интервенций Минфина

Платежный баланс: сезонность пока позволяет рублю игнорировать и нефть, и покупки Минфина

Минфин в феврале купил больше валюты, чем требовалось

Инфляция

Инфляция продолжает ускоряться

Монетарная политика ЦБ

ЦБ дал сигнал о снижении ставки на ближайшем заседании

Обзор инфляционных ожиданий не добавляет аргументов в пользу снижения ставки

Ликвидность

Дефицит валютной ликвидности в конце года имел специфический оттенок

Бюджетная политика

Высокие цены на нефть поддержали бюджет в 1 кв. 2017 г.

"Фискальная девальвация": вопрос времени

Бюджет 2017: удастся ли сэкономить при высоких ценах на нефть?

Взгляд Правительства на приватизацию 2017-2019 гг. остался консервативным

Банковский сектор

В марте банки пополнили запас валютной ликвидности за счет продажи евробондов

Февральский запас валютной ликвидности может растаять к лету



#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

ВымпелКом	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	ТКС 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) 221 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 98 52
Константин Юминов		(+7 495) 221 9842

Продажи

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

Торговые операции

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

Начальник Управления инвестиционно-банковских операций

Олег Гордиенко	(+7 495) 721 2845
----------------	-------------------

Выпуск облигаций

Олег Корнилов	bonds@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Тимур Файзуллин		(+7 495) 221 9856
Михаил Шапедько		(+7 495) 221 9857
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937

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.