



5 мая 2017 г.

## Мировые рынки

### Отчет по рынку труда поможет оценить перспективу повышения ставки ФРС

Сегодня важным событием для мировых рынков станет публикация отчета по рынку труда в США за апрель. Консенсус-опрос Bloomberg предполагает ускорение повышения числа занятых в несельскохозяйственном секторе, и хорошие данные могут способствовать укреплению доллара против основных мировых валют. Кроме того, это повысит уверенность инвесторов в высокой вероятности ужесточения политики ФРС на следующем заседании в июне. Ожидания по росту занятости на американском рынке труда уже были частично подтверждены низким количеством заявок на пособия по безработице. Впрочем, риски того, что статистика по рынку труда разочарует инвесторов, также присутствуют - на это указывают, в частности, падение индикаторов занятости от института ISM и ухудшение динамики прироста количества занятых от ADP.

## Экономика

### Недельная инфляция сохранилась на повышенном уровне

По данным Росстата, инфляция за период с 25 апреля по 2 мая снизилась до уровня 0,1% н./н. (против 0,2% н./н. неделей ранее). В то же время темпы роста цен сохранились на повышенном уровне: с начала мая среднедневной прирост составил 0,020% (против 0,024% неделей ранее). В последние две недели наибольший вклад в динамику инфляции вносят цены на плодоовощную продукцию, которые в среднем росли на 2,3-2,4% н./н. (против околонулевых темпов роста неделями ранее).

В итоге, по нашим оценкам на основе недельных данных, в апреле по сравнению с мартом произошло ускорение инфляции с 0,1% м./м. до 0,4% м./м. Интересно отметить, что подобный рост в целом не характерен для той сезонности, которая наблюдалась в динамике инфляции за последние годы - обычно инфляция замедляется до июля (когда происходит резкий скачок вследствие индексации тарифов ЖКХ), а начиная с августа (когда обычно темпы роста цен минимальны за весь год) начинается ускорение, которое продолжается до конца года. Таким образом, мы ожидаем, что дезинфляция остановится, во всяком случае, по итогам апреля и ожидаем, что годовые темпы роста за прошедший месяц составят 4,2-4,3% г./г. (4,3% г./г. в марте).

## Рынок корпоративных облигаций

### Соглашение с ОПЕК повлияло на показатели Роснефти

Сегодня Роснефть (BB+/Ba1/-) опубликовала финансовые результаты за 1 кв. 2017 г., которые мы оцениваем нейтрально с точки зрения кредитного профиля компании. Выручка сократилась на 5% кв./кв. до 1,41 трлн руб., EBITDA - на 13% кв./кв. до 283 млрд руб., рентабельность по EBITDA снизилась до 20,1% с 22% в 4 кв. 2016 г. На финансовые показатели повлияло ухудшение операционных результатов, что было связано, в том числе, с договоренностью с ОПЕК по сокращению добычи. Так, добыча жидких углеводородов сократилась на 2,9% кв./кв., газа - на 3,2% кв./кв. С одной стороны, компании удалось сгенерировать положительный свободный денежный поток в 27 млрд руб. (скорректированный на расходы по уменьшению предоплат, до процентных платежей, включая затраты на покупку лицензий). С другой стороны, чистый долг (с учетом краткосрочных финансовых активов и части банковских депозитов в размере 788 млрд руб.) вырос на 4% до 1,96 трлн руб. При этом краткосрочный долг увеличился на 22% кв./кв. до 2,03 трлн руб. (по нашим оценкам, около 45% в валюте), а денежные средства и их эквиваленты (включая краткосрочные финансовые активы и часть банковских депозитов) снизились на 18% кв./кв. до 1,4 трлн руб., что все еще покрывает значительную часть (69%) краткосрочных обязательств. Долговая нагрузка с учетом краткосрочных финансовых активов и части банковских депозитов осталась на прежнем уровне 1,7х Чистый долг/EBITDA. Стоит отметить, что Чистый долг/EBITDA с учетом авансовых обязательств снизился до 3,4х с 3,7х. В целом мы считаем, что Роснефть способна покрыть капитальные вложения в 2017 г. (0,8-1 трлн руб.) за счет операционного денежного потока (более 1 трлн руб., не включая операции, связанные с предоплатами по долгосрочным контрактам). Тем не менее, мы ожидаем, что Роснефть рефинансирует часть своей краткосрочной задолженности либо в локальных банках, либо с помощью китайских/индийских партнеров, так как компания планирует потратить около 3,5 млрд долл. на покупку 49% индийской Essar Oil, и ей необходимо покрыть обязательства в рамках полученных предоплат по долгосрочным контрактам на поставку нефти (200-250 млрд руб.).



## 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.