



8 февраля 2017 г.

Валютный и денежный рынок

Рубль проигнорировал начало интервенций

Вчера ЦБ начал регулярные покупки валюты для Минфина на открытом рынке (официальные данные об объемах интервенций будут опубликованы завтра), однако, они практически не повлияли на курс рубля - его вчерашнее ослабление (-0,9% к доллару) следовало за динамикой цен на нефть (Brent -1,2%). Отсутствие видимой реакции на начало интервенций может, с одной стороны, объясняться небольшим объемом покупки (по планам Минфина, 6,3 млрд руб. в день/106 млн долл. при обороте рынка 5 млрд долл.), а с другой, тем фактом, что спекулятивные продажи рубля, скорее всего, реализовались в конце января, сразу после объявления властями планов по началу интервенций (19 января). При этом накопленный эффект на курс руб./долл. от интервенций за год мы оцениваем в 3-5 руб. (т.е. рубль должен ослабеть на эту величину для компенсации покупок Минфина/снижения предложения валюты на локальном рынке).

Экономика

Неоднородность экономических данных – повод для ЦБ отложить снижение ставки

В начале недели ЦБ опубликовал регулярные ежемесячные аналитические обзоры, которые свидетельствуют о неустойчивости динамики инфляционных ожиданий и разнонаправленных изменениях экономических показателей. Общая картина по инфляционным ожиданиям не претерпела значительных изменений по сравнению с декабрем: ожидаемая через год инфляция продолжила снижение, но все еще осталась выше целевого уровня ЦБ (скорректированная регулятором оценка респондентов - 4,6-4,7% г./г.). При этом интересным, по нашему мнению, является сигнал о том, что, несмотря на наличие позитивных изменений, большинство респондентов все же ожидают сохранения инфляции к концу года на текущем уровне. Эта уверенность подкрепляется новыми причинами, которые не дают инфляционным ожиданиям снизиться быстрее – респонденты отмечают, что рост цен происходит в т. ч. из-за повышения пенсий и зарплат бюджетникам. Это, в свою очередь, по мнению регулятора, может препятствовать замедлению инфляции и делает логичным отказ от быстрого снижения ключевой ставки. Впрочем, нельзя не заметить и позитивных дезинфляционных факторов: так, в январе значительно улучшились ожидания населения относительно рубля (в сторону укрепления), также повысилась его привлекательность как предпочитаемой валюты для сбережений (на фоне сохранения высокой склонности к сбережениям).

Регулятор также отмечает неоднородность экономической динамики: так, на фоне восстановления промышленного производства продолжается сжатие потребительского спроса. Таким образом, восстановление экономической активности происходит неравномерно, и отсутствие четких сигналов, вероятно, является дополнительным аргументом поддержания ключевой ставки на текущем уровне в течение более длительного периода. При этом мы не видим серьезных проинфляционных рисков со стороны восстановления экономической активности, главным образом, из-за слабости потребительского спроса. Так, несмотря на рост реальных зарплат, потребительские расходы остаются низкими, и, на наш взгляд, перспективы для их быстрого восстановления в текущем году отсутствуют: наш прогноз предполагает рост потребительского спроса на 2,5% за год на фоне умеренных темпов роста пенсий и зарплат. Вместе с тем, опасения ЦБ нам в целом понятны: если в 2015-2016 гг. вклад потребительского спроса в инфляцию был отрицательным (по нашим оценкам, -2,5 п.п. от инфляции за 2 года), то в текущем году он станет положительным.





#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика сентября: промышленность - ложка дегтя в бочке меда

ВВП за 2 кв. 2016 г.: шансы на рост внутреннего спроса сохраняются

Рынок облигаций

Первичный рынок: эмитенты стремятся зафиксировать низкую долларовую ставку

Изменение бюджетных реалий выступает не в пользу снижения доходностей ОФЗ

Валютный рынок

Платежный баланс: повышение цен на нефть прошло незаметно для текущего счета

Директивы предписывают получить деньги за Роснефть в этом году: негативно для рубля в среднесрочной перспективе

Покупка Essar Oil: фактор оттока валюты в начале 2017 г.

Корпорациям удастся рефинансировать большую часть долга

Рубль стал меньше реагировать на нефть: аномалия или правило?

Долгосрочное укрепление рубля ограничивается возможностью интервенций ЦБ

Инфляция

Инфляция приближается к 6% г./г. на фоне стабильного рубля

Снижение инфляции до 4%: ЦБ рассчитывает на Минфин

Монетарная политика ЦБ

Заседание ЦБ: риторика осталась жесткой, а ставка – высокой

ЦБ РФ не видит значительных рисков от нефти в 25 долл./барр.

Ликвидность

Большая особенность на денежном рынке мешает структурному профициту

"Автоприватизация" Роснефти может оставить локальный рынок без валютной ликвидности

Бюджетная политика

Минфин "страхуется" Резервным фондом

Рост цен на нефть вряд ли поможет снизить дефицит бюджета

Бюджетная стратегия: Минфин установил высокую планку

Бюджет-2016: Минфину не удалось сохранить консерватизм

Банковский сектор

Пересвет: еще один банк из ТОП-50 оказался неплатежеспособным

Ввоз валюты банковским сектором не уберег от дефицита

BAIL-IN: золотая середина между двумя крайностями



#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

Башнефть	Новатэк
Газпром	Роснефть
Газпром нефть	Транснефть
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	МТС
Мегафон	Ростелеком

Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

Розничная торговля

X5	Лента
Магнит	О'Кей

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Транспорт

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

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

АИЖК	ВТБ	МКБ	Тинькофф Банк
Альфа-Банк	Газпромбанк	ФК Открытие	ХКФ Банк
Банк Русский Стандарт	КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк	
Банк Санкт-Петербург	КБ Ренессанс Капитал	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.