



9 февраля 2017 г.

## Мировые рынки

### Рынок игнорирует рост добычи и запасов в США в расчете на сокращение добычи в странах-экспортерах

Вчера Минэнерго США (DOE) сообщило о резком росте запасов сырой нефти на 13,8 млн барр. до 508,6 млн барр. Однако данные не стали сюрпризом для рынка, т.к. днем ранее вышли предварительная информация от Американского института нефти (API), которые свидетельствовали об аналогичном росте запасов (+14,2 млн барр.). При этом консенсус-прогноз Bloomberg указывал на рост запасов лишь на 2,5 млн барр. Несмотря на негативные данные DOE, цена на нефть даже немного подросла, вероятно, частично отыгрывая падение днем ранее. Важными для рынка нефти могут стать данные по работающим буровым установкам в США от Baker Hughes (публикация завтра в 21:00 по МСК). Напомним, что за неделю, завершившуюся 3 февраля, число буровых установок выросло на 17 штук до 729. Увеличение буровых работ должно найти отражение в росте добычи в США (с начала года она уже выросла на 2,4% до 8,98 млн барр./сутки). Тем не менее, это пока не сказывается на ценах, которые по-прежнему держатся около 55 долл./барр. за нефть марки Brent. Вероятно, участники рынка рассчитывают на сокращение добычи ОПЕК и других стран-производителей (включая Россию), которое должно сбалансировать спрос и предложение.

## Экономика

### Недельная инфляция: снижение годовых темпов продолжается

По данным Росстата, оценка инфляции за неделю с 31 января по 6 февраля осталась на отметке в 0,1% н./н. Таким образом, в годовом выражении она продолжила снижение до 4,9% г./г., а накопленный с начала года рост цен составил 0,7%. Среднедневной темп роста цен также немного снизился (0,012% против 0,014% в среднем за последние 3 недели). При этом динамика в различных сегментах неоднородна: на фоне снижения цен на некоторые продукты питания (мясо птицы, свинина), дорожают фрукты и овощи. Мы ожидаем, что дезинфляция г./г. продолжится в течение ближайших месяцев, однако, начиная со 2П 2017 г., по нашим расчетам, потенциал для замедления роста цен значительно снизится. С одной стороны, это будет связано с исчерпанием эффекта высокой базы прошлого года, а с другой, с постепенным восстановлением потребительских расходов (см. подробнее наш обзор от 7 февраля).

### Опережающий рост импорта ухудшил торговый баланс

Вчера ФТС опубликовала данные о внешнеторговом балансе за 2016 г. Если в 1П наблюдалось падение экспорта в стоимостном выражении (-28% г./г. в 1П 2016 г.) на фоне низких цен на нефть (41 долл./барр.) и импорта (-8% г./г.) за счет слабого курса рубля (70 руб./долл.) и продолжавшегося падения внутреннего спроса, то во 2П внешнеторговые потоки стали восстанавливаться: падение экспорта сократилось до минимальных уровней (-5% г./г.), а спрос на импортные товары перешел к положительным значениям (+7% г./г.) благодаря сокращению падения потребительских и инвестиционных расходов и укреплению рубля. В результате, если в 2015 г. снижение импорта и экспорта было сопоставимо (-36% г./г. и -31%, соответственно), то по итогам 2016 г. импорт практически восстановился г./г. (-0,4% г./г.) при все еще отрицательных темпах роста экспорта (-17% г./г.), что привело к ухудшению сальдо торгового баланса (103,9 млрд долл., -35,9% г./г.).

В этом году мы ждем рост экспорта (до 348 млрд долл., наш прогноз) на фоне повышения цен на нефть (наш прогноз по Brent 58 долл./барр. в среднем за год). В то же время, мы ожидаем продолжения восстановления импорта (до 213 млрд долл.) по мере роста потребительских и инвестиционных расходов, с учетом того, что доля импортной продукции во внутреннем потреблении достаточно стабильна. В результате сальдо торгового баланса должно восстановиться до 135 млрд долл. В целом мы полагаем, что в перспективе ближайших лет вряд ли стоит ожидать его выхода на докризисные уровни.



## 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.