



13 сентября 2016 г.

Мировые рынки

Экономические данные по Китаю поддержали рынки

Распродажа на финансовых рынках, вызванная "ястребиными" высказываниями членов FOMC, вчера не нашла продолжения: после выхода неожиданно сильных данных по экономике Китая инвесторы предпочли вернуться с покупками (американские индексы акций прибавили 1,5%). В августе объем промышленного производства в Китае вырос на 6,3% г./г., что превышает показатель предшествующего месяца (+6% г./г.), а также ожидания (+6,2% г./г.). Также улучшение наблюдалось в розничном секторе: рост розничных продаж составил 10,6% г./г., заметно ускорившись по сравнению с предшествующим месяцем (+10,2%). Такая статистика второй по величине экономики мира несколько сглаживает последствия возможного повышения ключевой ставки ФРС. Кстати говоря, вероятность этого события в сентябре вновь опустилась до 22%, большинство предполагает, что первое повышение после долгой паузы состоится лишь в декабре (с вероятностью 57,4%). Котировки нефти остаются под давлением на ожиданиях выхода данных по запасам нефти в США (предполагается их рост на 4 млн барр., данные EIA будут опубликованы завтра). Также не способствует восстановлению цен пересмотр прогноза добычи ОПЕК вне группы на 2017 г., теперь вместо снижения ожидается рост. В российском сегменте доминировали продажи: длинные выпуски Russia 42, 43, GAZPRU 34 подешевели на 1,5-1,7 п.п.

Экономика

Дефицит бюджета практически перестал расти, но это временное явление

Опубликованные данные об исполнении федерального бюджета за январь-август 2016 г. оставляют в целом позитивное впечатление. Дефицит бюджета уже второй месяц подряд оказался ниже 100 млрд руб. (77 млрд руб. в августе и 13 млрд руб. в июле против среднемесячного значения около 300 млрд руб. в апреле-июне). Такое улучшение стало возможным, т.к., во-первых, вслед за мировыми ценами на нефть (Urals: в среднем 43,74 долл./барр. в июле-августе против 37,85 долл./барр. в 1П 2016 г.) выросли нефтегазовые доходы: по сравнению с весной они увеличились примерно на 100 млрд руб. в месяц. Также в этот период на 100 млрд руб. в месяц сократились расходы бюджета. В результате рост дефицита федерального бюджета значительно замедлился, и за 8М 2016 г. он составил 1,5 трлн руб. Однако при этом расходная часть бюджета за этот период исполнена только на 60% (по сравнению с 66% при равномерном расходовании в течение года). Поэтому в 4 кв. стоит ожидать традиционного всплеска расходов бюджета и, соответственно, увеличения дефицита. По нашим оценкам, если расходование бюджета осуществится согласно плану, и цены на нефть Urals останутся до конца года на текущем уровне (~46 долл./барр.), дефицит федерального бюджета за 2016 г. будет на уровне 3,0-3,3 трлн руб. по сравнению с 2,4 трлн руб., утвержденными в текущем законе о бюджете. При таком размере дефицита объем Резервного фонда к концу года упадет ниже 1 трлн руб. Чтобы не допустить этого Минфину необходимо либо наращивать объемы заимствований, либо ограничить расходы ниже плановых. По нашему мнению, в сентябре-октябре стоит ожидать решений Правительства по обоим этим направлениям.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Розничные продажи в мае - потребители продолжают экономить

Восстановление промышленности застопорилось

После хорошего первого квартала экономика сбавила обороты

Рынок облигаций

ЦБ РФ ожидает дальнейшее снижение доходностей (= большой избыток ликвидности)

Размещение евробондов РФ затянулось на день

Замещение евробондов ОФЗ почти не отразится на ставках

Продажа ОФЗ из портфеля ЦБ РФ: попытка сдержать давление бюджета на ставки

Банковский сектор

BAIL-IN: золотая середина между двумя крайностями

Погашение валютного долга банков перед ЦБ не сопровождается снижением валютных активов

В отличие от валютной, рублевая ликвидность не полностью абсорбируется

Инфляция

В начале июня инфляция снизилась до 0%

В мае инфляция м./м. с исключением сезонности достигла локального минимума

Монетарная политика ЦБ

ЦБ возобновил цикл снижения ставок, однако спешить он не будет

Ликвидность

Вливания из бюджета в конце марта пока не попали на денежный рынок

Банк России отмечает переход к профициту рублевой ликвидности

Валютный рынок

В банковской системе возник избыток ликвидности, несмотря на налоги

В 1 кв. корпоративному сектору удалось полностью рефинансировать свой долг

Платежный баланс за 1 кв. предполагает более слабый рубль

Роснефть поддержала курс рубля своей экспортной выручкой

Бюджетная политика

Увеличение предложения ОФЗ - почти неизбежно, но не в этом году



#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

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 |
| Анастасия Евстигнеева | | (+7 495) 721 9971 |
| 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.