



15 июня 2017 г.

Мировые рынки

FOMC пришлось скорректировать вниз свой прогноз по инфляции

Итог заседания FOMC оказался ожидаемым в части повышения ставки на 25 б.п. до 1% и в части планов по постепенному сокращению баланса ФРС (что будет происходить за счет урезания реинвестирования средств от погашений и процентного дохода на 6 млрд долл. и на 4 млрд долл. в месяц по казначейским облигациям США и ипотечным ценным бумагам). Некоторой неожиданностью стал пересмотр прогноза на конец 2017 г. по базовой инфляции и индексу PCE (в отличие от CPI этот индекс не имеет фиксированной корзины, по которой считаются изменения цен на товары и услуги) в сторону понижения с 1,9% до 1,6%. О спаде инфляционных рисков свидетельствуют и вышедшие вчера данные, согласно которым в мае потребительские цены в США снизились на 0,1% вследствие коррекции цен на топливо, а также дисконтов, предлагаемых операторами связи, и снижения цен на рецептурные медикаменты. Это отражает затухание эффекта предвыборных обещаний Д. Трампа, которые могли бы привести к запуску рефляции. Теперь медианный прогноз членов FOMC предполагает ключевую ставку на уровне 1,375% в конце 2017 г., что соответствует еще одному повышению. Отметим, что наступление этого события, согласно фьючерсам, участники рынка оценивают с вероятностью 44%, т.е. большая часть участников не ждет повышения ставки в этом году. Рынок американских акций продемонстрировал лишь небольшое снижение (на 0,1%), оказавшись под давлением цен на нефть (акции компаний энергетического сектора потеряли 1,8%, став лидерами падения), а также продолжившейся коррекции акций IT-компаний (-0,5%). Казначейские облигации США вернулись на свои локальные минимумы (до YTM 2,14% по 10-летним UST), которые предполагают, что состояние экономики (обусловленное внутренними политическими разногласиями) не позволит ФРС активно ужесточать монетарную политику (т.е. долларовые ставки надолго останутся низкими).

США кодифицируют антироссийские санкции

Вчера Сенат США большинством голосов одобрил поправку (в законопроект, который изначально относился к санкциям против Ирана), предусматривающую ужесточение санкционного режима в отношении России. Поправки усиливают и расширяют существующие и вводят новые санкции против РФ, и запрещают отмену/ослабление санкций без одобрения Конгресса. В частности, предлагается ввести запрет на финансирование санкционных российских банков на срок свыше 14 дней (30 дней по действующим санкциям). По нашему мнению, такое ужесточение является незначительным в виду того, что сейчас валютная ликвидность на локальном рынке находится в избытке (стоимость валюты вблизи минимума), а банковская система остается нетто-кредитором иностранных банков. В документе также указано, что "не позднее 180 дней после даты принятия закона министр финансов по итогам консультаций с директором национальной разведки и госсекретарем должен представить в соответствующие комитеты Конгресса отчет, детально описывающий потенциальный эффект расширения санкций за счет включения суверенного долга и всех возможных деривативных продуктов" (привязанных к суверенному долгу). Таким образом, усиливается риск, связанный с запретом на покупку ОФЗ американскими и, скорее всего, европейскими инвесторами (по данным ЦБ, на 1 апреля доля нерезидентов на рынке составляет 30,1%, при этом с начала этого года именно они выступили основными покупателями госбумаг, поддерживая укрепление рубля). Здесь стоит напомнить об отдельном параграфе касательно проекта "Северный поток 2", где указано, что США будут продолжать препятствовать его реализации "из-за его губительных последствий для энергетической безопасности ЕС".

Рынок ОФЗ

Для реализации всего объема пришлось предоставить премию

В ходе вчерашних аукционов Минфин реализовал все предложенные ОФЗ на 40 млрд руб., при этом, в отличие от предшествующего аукциона, в этот раз пришлось предоставить заметные премии (иначе ведомство не смогло бы продать все бумаги). Изменение тактики, возможно, обусловлено снижением рублевой цены на нефть ниже заложенной в плане бюджета (2700 руб./барр., Urals) и наличием недоразмещенных объемов на предыдущих аукционах. По 5,5-летним ОФЗ 26220: отсечка была установлена на уровне YTM 7,86%, что на 10 б.п. выше доходности на вторичном рынке за день до аукциона. Размещение 9-летних ОФЗ 26219 прошло с отсечкой YTM 7,82%, что соответствует премии 6 б.п. ко вторичному рынку (после аукциона сделки проходили на уровне YTM 7,8%). Наличие этой премии, по-видимому, обусловило коррекцию близкого по дюрации 26207 (до YTM 7,61%). Учитывая, что в результате погашения 26206 инвесторы получили 150 млрд руб., сформировавшийся на аукционах спрос в размере 65 млрд руб. является низким. Это еще раз подтверждает спад интереса как локальных, так и иностранных участников к ОФЗ. С точки зрения нерезидентов доходности ОФЗ уже не столь привлекательны в сравнении с GEM. Локальным участникам нужны снижение ключевой ставки ЦБ на 50 б.п. в пятницу и четкие сигналы о том, что ставка будет снижена до конца этого года (еще на 100 б.п.), а это сейчас под вопросом, принимая во внимание коррекцию цен на нефть и ухудшение геополитического фона.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Статистика ФТС: "низкий" старт экспорта во 2 кв. 2017 г.

Потребление на пороге роста

Восстановление экономики требует роста импорта

Энергетика и добыча полезных ископаемых поддержала рост промышленности в апреле

Рынок облигаций

Спрос на ОФЗ сместился на более низкие ценовые уровни

ЦБ РФ зафиксировал падение спроса нерезидентов в апреле

Сигналы ЦБ РФ открывают путь к более низким доходностям ОФЗ

Валютный рынок

Рублевая цена на нефть вновь на локальном минимуме

Платежный баланс: в апреле произошло заметное сжатие сальдо текущего счета

Платежный баланс: сильный рубль пока поддерживается низким импортом

Инфляция

Сохранение низкой инфляции благоприятствует активному снижению ставки ЦБ

Обзор инфляционных ожиданий ЦБ добавляет аргументов в пользу снижения ставки

Монетарная политика ЦБ

ЦБ удивил ускорением снижения ставки

Ликвидность

Дефицит валютной ликвидности в конце года имел специфический оттенок

Бюджетная политика

Бюджет недополучит дивиденды от основных госкомпаний

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

Банковский сектор

Банковская система: в апреле начался отток валютной ликвидности

В марте банки пополнили запас валютной ликвидности за счет продажи евробондов



#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

VEON	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	Тинькофф 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.