



18 августа 2017 г.

Мировые рынки

Террористический акт в Барселоне стал поводом для коррекции

Вслед за сообщениями о террористическом акте в Барселоне по глобальным рынкам прокатилась волна коррекции: так, европейские и американские индексы акций обесценились на 1,5% и 1%, соответственно, что сопровождалось увеличением спроса на безрисковые активы (доходность 10-летних UST опустилась на 3 б.п. до УТМ 2,19%). По нашему мнению, столь избыточная реакция на такое событие, скорее, является поводом, тогда как более глубокое объяснение связано с вялотекущим политическим кризисом в США, который лишает способности Д. Трампа провести экономические реформы. Вчера в СМИ появились высказывания некоторых сенаторов-республиканцев о том, что "требуется радикальные перемены в Белом доме", что "президент не продемонстрировал качеств, необходимых для занимаемой им должности", напомнив рынкам о кризисе, который может вновь эскалироваться уже этой осенью, когда предстоит согласование федерального бюджета в Конгрессе. Также негативное влияние на рынки оказали слабые данные по объему производства обрабатывающих отраслей в США: за июль он сократился на 0,1% м./м. (ожидался рост на 0,2% м./м.).

Протокол ЕЦБ сыграл против евро

Опубликованная вчера стенограмма с последнего заседания ЕЦБ выявила беспокойство среди его представителей относительно наблюдающегося в этом году сильного укрепления евро (более чем на 10% относительно доллара), которое, по их мнению, может воспрепятствовать дальнейшему восстановлению экономики еврозоны, а также усложняет задачу регулятора по достижению целевого уровня по инфляции 2% (против 1,2%, по данным за июль). В моменте евро ушел ниже 1,169 долл., но потом вернулся на отметку 1,175 долл., где и котируется сегодня. Отметим, что значительную поддержку евро против доллара оказывает большой профицит торгового баланса еврозоны с США, а также снижение ожиданий по повышению ключевой долларовой ставки.

Экономика

Потребление уступило место инвестициям

Вчера Росстат опубликовал макростатистику за июль. Основными интересными моментами, на наш взгляд, являются: 1) замедление темпов роста потребительских расходов и 2) аномально высокий рост инвестиций в основной капитал во 2 кв. 2017 г. Динамика оборота розничной торговли оказалась несколько слабее, чем в июне (1% против 1,2% г./г. в июне). В основном ухудшение произошло за счет сегмента непродовольственных товаров (1,9% г./г. против 2,9% г./г. в июне). Вместе с тем, интересно отметить, что продажи продуктов питания впервые с середины 2014 г. вышли в плюс - но пока это лишь первые сигналы окончания длительного периода экономии на еде. Динамика платных услуг населения продолжила сокращаться (-0,8% г./г. против -1% г./г. в июне), а в целом потребительские расходы, по нашим оценкам, не смогли продолжить улучшение (0,6% г./г. против 0,7% г./г. в июне). Замедление темпов восстановления потребления, на наш взгляд, может быть связано с двумя факторами. Во-первых, реальные доходы населения вновь начали снижаться (к настоящему моменту это происходит в течение последних 2,5 лет), причем это снижение, в первую очередь, обусловлено, скорее всего, сокращением социальных выплат или доходов от собственности. А во-вторых, дополнительным негативом выступило и заметное ухудшение потребительской уверенности (по данным ЦБ, соответствующий индикатор снизился после трех месяцев роста).

Рост инвестиций за 1П 2017 г. составил 4,8% г./г. Это означает, что их увеличение во 2 кв. 2017 г. составило 6,4% г./г. (2,3% г./г. в 1 кв. 2017 г.). Мы полагаем, что такой резкий скачок абсолютно не связан с фундаментальными макроэкономическими предпосылками. Так, например, индикаторы, достаточно тесно коррелированные с динамикой инвестиций (валовая корпоративная прибыль в долларах и индекс предпринимательской уверенности Росстата), указывали лишь на возможность умеренного ускорения во 2 кв. По нашим оценкам, динамика этих индикаторов могла транслироваться в рост вложений в основной капитал на 2,5-3,5% г./г. Примерно такую же цифру по инвестициям можно было ожидать, исходя из динамики строительства. Хотя во 2 кв. 2017 г. его падение наконец-то сменилось ростом (2,9% г./г. против -4% г./г.), все же, увеличение инвестиций, соответствующее такому росту, не должно было быть столь ощутимым. В этой связи можно предположить, что оптимистичная динамика расходов на основной капитал, в первую очередь, поддержана разовыми факторами, не связанными с улучшением экономической среды - например, государственными инвестициями в инфраструктурные проекты.



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	TMK
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.