



20 июня 2017 г.

## Мировые рынки

### Ожидания нескорого повышения ставки ФРС уносит акции к новым рекордам

В отсутствие макростатистики по США американские индексы вчера продемонстрировали сильный рост (+0,8% по индексу S&P, который обновил исторический максимум), обусловленный восстановлением акций IT-сектора (+1,7%), а также финансовых компаний (+1%). Такая динамика может быть связана с ожиданиями сохранения ключевой долларовой ставки на текущем уровне в течение длительного времени, по крайней мере, до конца этого года (исходя из фьючерсов, вероятность этого события превышает 54%). В пользу этих ожиданий выступает вчерашнее заявление главы ФРБ Чикаго о том, что ФРС следует дождаться конца года и посмотреть на развитие инфляции и инфляционных ожиданий, прежде чем обсуждать следующее повышение процентной ставки. Напомним, что по итогам прошлого заседания FOMC был пересмотрен прогноз по инфляции на конец этого года в сторону понижения (с 1,9% до 1,6% против целевых 2%). Котировки нефти продемонстрировали динамику хуже рынка (пробив отметку в 47 долл./барр., Brent), не разделив общий подъем аппетита на рискованные активы. Давление продолжают оказывать признаки, свидетельствующие об увеличении избытка нефти: так, согласно данным компании Kpler SAS, отслеживающей движения грузов, число баррелей, "дрейфующих" в морских танкерах, вернулось к уровню января после падения в марте и апреле. Кроме того, наращивают добычу страны (в частности, Ливия), не входящие в соглашение ОПЕК+.

## Валютный и денежный рынок

### Лимит на депозитном аукционе ЦБ снижен в преддверии налогов

На сегодняшнем депозитном аукционе регулятор ожидаемо снизил лимит привлекаемых средств до 410 млрд руб. (против 590 млрд руб. неделей ранее). Основным фактором для этого послужило снижение регулятором прогноза притока свободных средств за счет автономных факторов – до 468 млрд руб. (против 813 млрд руб. неделей ранее). Так, в преддверии основных налоговых выплат ЦБ ожидает чистый отток средств по бюджетному каналу в размере -115 млрд руб. Пик налоговых выплат придется на 26 июня, причем, по нашим расчетам, уплата основных налогов (НДС, НДСПИ, акцизов) превысит 600 млрд руб. Кроме того, на предстоящей неделе ЦБ возвращает меньший объем депозитов банкам (вследствие последовательного снижения лимитов на аукционах в последние недели): так, регулятор ожидает приток за счет этого фактора в размере 527 млрд руб. (против 665 млрд руб. неделей ранее). Незначительным фактором поддержки выступит сокращение наличности в обращении, которое регулятор ожидает в размере 56 млрд руб. Ситуация на рынке МБК остается комфортной: ставки находятся вблизи уровня ключевой (которая снизилась по итогам пятничного заседания ЦБ на 25 б.п.). Как и ранее, регулятор продолжает оставлять избыточную ликвидность в системе, благодаря чему налоговые выплаты должны пройти безболезненно для рынка.



## 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.