



20 декабря 2016 г.

## Мировые рынки

### Терроризм вновь выходит на первый план

Вчерашний день ознаменовался сразу несколькими печальными событиями террористического характера: в Анкаре был убит российский посол А. Карлов, в Берлине грузовик въехал в толпу на рождественской ярмарке, а в Цюрихе неизвестный открыл стрельбу в мечети во время молитвы. Президенты России и Турции В. Путин и Р. Т. Эрдоган после телефонного разговора заявили, что теракт в Анкаре не приведет к ухудшению дипломатических отношений, а напротив - усилит взаимодействие в борьбе с терроризмом. Тем не менее, фондовые индексы России и Турции, а также развивающихся стран Азии снижаются в результате очередного витка роста геополитической напряженности. Из новостей экономического характера стоит отметить вчерашнюю речь главы ФРС Дж. Йеллен в Университете Балтимора, в которой она отметила сильные показатели рынка труда США, что можно отнести как очередной аргумент в пользу более быстрого повышения ключевой ставки ФРС. Японский ЦБ оставил ключевую ставку неизменной на уровне 0,1%, но озвучил более оптимистичный прогноз по восстановлению экономики благодаря слабой йене и восстановлению спроса за рубежом.

## Валютный и денежный рынок

### У банков появится возможность сократить корсчета

Лимит на сегодняшнем депозитном аукционе ЦБ составил 410 млрд руб., т.е. регулятор решил увеличить планируемый объем абсорбирования (с 290 млрд руб. на прошлой неделе). На наш взгляд, такое увеличение в первую очередь связано с существенным объемом накопленных корсчетов банков и возможностью их сократить на ближайшей неделе (примерно на 500 млрд руб.). Так, на данный момент средний с начала периода усреднения уровень корсчетов составляет 2,1 трлн руб., чего, на наш взгляд, уже достаточно как для выполнения требований усреднения, так и для удовлетворения возрастающего к концу года объема межбанковских платежей. Отметим, что в последние дни года мы ожидаем роста притока ликвидности в систему по бюджетному каналу, поэтому в настоящий момент банки могут разместить свободную ликвидность на депозитах в ЦБ. Впрочем, часть свободных средств банков (122 млрд руб.) уйдет за счет автономных факторов: роста наличности в обращении (-81 млрд руб.) и погашения инструментов ЦБ (347 млрд руб.), что будет отчасти компенсировано ростом расходов бюджета (306 млрд руб.).

## Экономика

### Макростатистика ноября: восстановление продолжается

Росстат опубликовал в целом позитивную макростатистику за ноябрь. Хотя темпы сокращения оборота розничной торговли сопоставимы с октябрём (-4,1% г./г. против -4,2% г./г. в октябре), динамика услуг выглядит гораздо более оптимистично, перейдя в ноябре к росту (+0,1% г./г.) после падения в октябре (-2,1% г./г.). При этом месячная сезонно-сглаженная динамика в ноябре сохраняет позитивные тенденции последних месяцев и отчасти подтверждает наши предположения о том, что слабые данные октября оказались временным/разовым явлением. Так, например, потребительские расходы в целом восстанавливаются (-0,3% м./м. против -0,8% м./м. в октябре) на фоне улучшений во всех сегментах: продовольственные товары (-0,3% м./м. против -1% м./м. в октябре), непродовольственные товары (-0,5% м./м. против -0,7% м./м. в октябре), услуги (+0,2% м./м. против -0,7% м./м. в октябре). Улучшения в динамике потребительского спроса были поддержаны ростом реальных зарплат: как в годовом (+1,7% г./г. против +0,4% г./г. в октябре), так и в месячном выражении (+0,5% м./м. против -0,4% м./м. в октябре). Отметим, что отсутствие роста сбережений также является фактором улучшения динамики потребления: последние 6 месяцев они показывают умеренный рост без признаков заметного ускорения (+0,7% м./м. в среднем против +1,9% м./м. в среднем за 2015 г.).

Ноябрьские данные по промпроизводству показали впечатляющую динамику – выпуск вырос на 2,7% г./г. (против -0,2% г./г. в октябре). Впрочем, реальные улучшения оказались не такими оптимистичными – на годовой динамике отразился календарный фактор (21 рабочий день в ноябре 2016 г. против 20 в ноябре годом ранее), изменение методики расчета показателя Росстатом, а также необычно холодная для ноября погода (наиболее существенный рост показал сектор энергетики: +4,1% г./г.). С исключением сезонного и календарного фактора динамика промпроизводства осталась приблизительно на уровне октября (+0,5% м./м. против +0,6% м./м. в октябре). При этом мы не ожидаем усиления поддержки со стороны фундаментальных факторов в ближайшее время: согласно опросам предприятий, слабый спрос, а также неопределенность экономической ситуации по-прежнему являются главными ограничителями роста выпуска.



## 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.