



21 января 2016 г.

Мировые рынки

Нащупать дно пока не получается

После публикации показателей инфляции в США, которые оказались ниже консенсус-прогноза, что может стать сигналом к более осторожному отношению монетарных властей США к повышению ключевой ставки, инвесторы предприняли попытку нащупать дно. Однако, очевидно, успехом она не увенчалась: рост на фондовых площадках США во второй половине торговой сессии и позитивное начало торгов на азиатских биржах сменились падением – основные азиатские индексы акций снизились на 2-3%, фьючерсы на американские индексы также торгуются в отрицательной зоне. Сегодня будет опубликована статистика Управления энергетической информации об изменении запасов нефти и газа в США, где ожидается рост на 2,8 млн барр., что продолжает оказывать давление на цену на нефть: так, нефть марки Brent подешевела до 27,7 долл./барр. Другим важным событием дня должно стать заседание ЕЦБ, в ходе которого, с учетом событий на мировых финансовых рынках, мы не исключаем расширения программы монетарных стимулов, что может поддержать рынки хотя бы в краткосрочной перспективе.

Экономика

Недельная инфляция стабилизировалась, надолго ли?

Согласно опубликованным вчера данным, недельная инфляция остается на уровне 0,2%. За 18 дней января она составляет уже 0,5%. Такие уровни инфляции в большей степени связаны с двумя причинами. Первая - это ежегодное повышение транспортных тарифов в январе. По имеющимся на текущий момент данным, проезд в общественном транспорте подорожал на 4,3-8,1%, а запланированная индексация тарифов ж/д для пассажиров должна была составить около 4-5%. Вторая причина - продолжающееся удорожание плодоовощной продукции, которое по сравнению с прошлой неделей замедлилось не слишком сильно (до 1,1%). Хотя такие темпы роста цен на фрукты и овощи уже сопоставимы с аналогичными показателями за прошлые периоды, нужно учитывать, что раньше структурно инфляция была гораздо выше. Теперь, чтобы обеспечить фундаментально более низкие уровни инфляции в среднесрочной перспективе, нужно чтобы темпы роста цен на плодоовощную продукцию (и не только) снижались еще быстрее. Между тем, для реализации этого сценария есть ряд рисков. Напомним, что с 1 января вступили в силу продовольственные санкции против Турции, и, на наш взгляд, этот эффект еще только проявится в ценах с определенной задержкой. Также, стоит опасаться постепенного отражения на ценах воздействия эффекта девальвации. Несмотря на то, что реакция цен на падение курса рубля, по нашим оценкам, существенно снизилась, новое ослабление курса, которое мы наблюдаем с начала года (около 17%), должно повысить инфляцию в сравнении с предыдущими прогнозами. Согласно нашим расчетам, лаг, с которым инфляция реагирует на ослабление рубля, составляет несколько месяцев, поэтому через некоторое время, темпы роста цен на многие категории товаров могут ускориться.

Исходя из текущей статистики, по нашим оценкам, в январе инфляция может составить 0,8-0,9%, что будет соответствовать ее замедлению в годовом выражении до ~9,7% против 12,9% на конец 2015 г. На этом фоне опубликованный вчера прогноз ЦБ по инфляции на январь (с 2016 г. ЦБ публикует обзоры экономической ситуации) в 9,7-10% выглядит реалистичным. Однако, корректируя прогноз по инфляции на начало 2016 г., регулятор пока остается достаточно оптимистичен относительно инфляции к концу 2016 г. (согласно декабрьскому пресс-релизу ожидается ее снижение до около 6%). Если цена на нефть закрепится на текущем низком уровне (<30 долл./барр.), фактическая инфляция должна существенно превышать предыдущие прогнозы ЦБ. Если это будет дополнено и ростом инфляционных ожиданий, на наш взгляд, условий для снижения ставки со стороны Банка России в ближайшее время не будет. В такой ситуации, ЦБ, скорее, займет выжидательную позицию и оставит ключевую ставку на уровне 11%.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика ноября: позитивных сюрпризов немного

Улучшения в промышленности пока неустойчивы

Инфляция

Новые недельные данные по инфляции оказались не слишком обнадеживающими

Санкции против Турции уже сказываются на ценах — аргумент против снижения ключевой ставки

Инфляция в ноябре: позитивная динамика еще недостаточно стабильна для снижения ставки

Монетарная политика ЦБ

ЦБ демонстрирует последовательность решений

Новый проект «Основных направлений денежно-кредитной политики»

Заседание по ставке в октябре: ЦБ проявил стойкость

Ликвидность

Проблема ограниченности лимитов у менее крупных банков удерживает ставки МБК от снижения

Декабрьский всплеск бюджетных поступлений по-прежнему реален?

ЦБ не исключает продаж валюты из резервов для абсорбирования излишков рублевых средств

Валютный рынок

Отток капитала продолжается, несмотря на рефинансирование компаниями внешнего долга за рубежом

Банки предпочли не брать дорогое годовое валютное РЕПО

Дилемма расходования Резервного фонда: когда ожидать снижения валютных резервов?

Бюджет и долговая политика

При сохранении текущей цены на нефть и курса рубля бюджет может потерять порядка 2% ВВП доходов

Минфин не намерен повышать налоги как минимум до 2018 г., пойдет на сокращение расходов

Проблема финансирования дефицита: Резервный фонд или новый секвестр?

Рынок облигаций

Стабилизация рубля способствует спросу на госбумаги: инвесторы не теряют веру в снижение ставки

Размещение инфляционных бумаг прошло без былого ажиотажа

Банковский сектор

В преддверии декабрьского пика погашений произошел заметный отток валюты

Введение нового норматива LCR: последствия для рынка и банковской системы



#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	ТКС 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
Мария Помельникова		(+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.