



23 января 2017 г.

Мировые рынки

Рынки на перепутье в ожидании деталей политики Д. Трампа

В конце прошлой недели Д. Трамп официально вступил в должность президента США, что сопровождалось ростом американских индексов акций на 0,3-0,5% (это частично покрыло недельный убыток), став реакцией на вновь озвученные намерения снизить налоги для бизнеса, а также ослабить практику регулирования (позитивно для банков). Однако новых деталей о действиях нового президента не появилось, за исключением общих фраз о намерении создать 25 млн новых рабочих мест и достичь роста ВВП 4% в течение следующих 10 лет (против в среднем +2,1% за период с последней рецессии 2009 г.). По-видимому, инструментами в достижении таких результатов будут протекционистские, а не монетарные меры (как это было в период правления Б. Обамы), поскольку возможностей для наращивания долга у страны уже почти не осталось (сейчас он настолько высок, что даже небольшое удорожание обслуживания заемных средств оказывает существенное давление на экономический рост). Поддержку рынку нефти оказало заявление министра энергетики Саудовской Аравии о том, что достигнутые договоренности соблюдаются просто "фантастически" (добыча ОПЕК, по его данным, уже была сокращена на 1,5 млн барр. в сутки, это 80% от цели).

Валютный и денежный рынок

Налоги помогут ЦБ изъять избыточную ликвидность

На прошлой неделе чистый отток ликвидности вызвал сокращение объема корсчетов банков на 352 млрд руб. до 1,9 трлн руб., а ставки МБК испытывали небольшое повышательное давление (RUONIA 10,19%). Вероятно, эти два события были связаны с тем, что банки решили погасить часть задолженности перед ЦБ - главным образом по операциям фиксированного РЕПО (205 млрд руб. за неделю). Дополнительным фактором сокращения ликвидности в системе стал рост депозитов банков в ЦБ (на 170 млрд руб.). В итоге задолженность банков перед ЦБ сократилась на 432 млрд руб. В то же время чистый приток ликвидности за счет автономных факторов за неделю оказался небольшим - 77 млрд руб. поступило по бюджетному каналу, а сокращение наличности в обращении оказалось незначительным. На текущей неделе мы ожидаем, что лимит на депозитном аукционе не будет ощутимо увеличен, несмотря на то, что, скорее всего, регулятор также предпочтет изъять депозиты, размещенные по фиксированной ставке (общим объемом 190 млрд руб.). Во-первых, текущий уровень ставок МБК уже достаточно высок, и ЦБ вряд ли будет способствовать их дальнейшему повышению. Во-вторых, пиковые налоговые выплаты (НДС, НДСПИ, акцизы) совпадают с изъятиями средств на депозитном аукционе (25 января), что увеличит прогноз ЦБ по средневзвешенному оттоку ликвидности в бюджет на предстоящую неделю и (при прочих равных) станет аргументом за снижение лимита привлекаемых на депозитном аукционе средств.

Экономика

Параметры бюджета 2016 г. уложились в план

В пятницу Минфин опубликовал предварительные данные об исполнении бюджета за 2016 г. В целом основные параметры уложились в рамки плана Минфина, причем доходы (13,368 трлн руб.) оказались даже немного выше плана (на 90 млрд руб.), а расходы (16,427 трлн руб.) практически совпали с плановыми значениями (они были увеличены лишь на 20 млрд руб.), что указывает на способность Минфина поддерживать бюджетную дисциплину. Однако намерения по снижению сезонных колебаний бюджетных расходов пока не удалось реализовать в полной мере: так, например, если в последние годы на декабрь приходилось 10-11% объема годовых расходов, то в 2016 г. их доля возросла до 15%.

Таким образом, дефицит бюджета (2,97 трлн руб.) оказался немного ниже запланированного (3,03 трлн руб.). При этом в отношении к ВВП его оценка оказалась более позитивной (3,5% против плана в 3,7%) за счет пересмотра номинального ВВП (с 82,8 трлн руб. до 84,1 трлн руб.). Структура источников финансирования дефицита также сохранилась близкой к плану: почти 0,5 трлн руб. было привлечено за счет ОФЗ, а 2,27 трлн руб. было потрачено за счет средств Резервного фонда (с учетом курсовой переоценки). Впрочем из-за укрепления рубля объем фактически потраченных средств оказался выше плана Минфина, в результате чего к началу 2017 г. объем Резервного фонда оказался меньше, чем планировалось ранее (0,97 трлн руб. против 1,11 трлн руб.).



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.