



23 июня 2017 г.

Мировые рынки

Страны ЕС единогласно одобрили продление санкций против России

Вчерашний день оказался достаточно спокойным для рынков. Цены на нефть прибавили более 1%, продолжая расти сегодня (45,4 долл./барр., Brent). Это дало возможность рублю и другим сырьевым валютам несколько укрепиться по итогам дня. Интересным стало высказывание представителя ФРС Д. Булларда, отметившего, что запланированное на ближайшие 2,5 года повышение ставки до 3% выглядит агрессивным. Впрочем, тон сегодняшнего выступления члена FOMC Л. Местер вряд ли будет созвучен, учитывая ее традиционно "ястребиный" настрой. Сегодня завершается двухдневный саммит ЕС, на повестке дня которого стояло несколько вопросов, в т. ч. продление антироссийских санкций и обсуждение вопросов, связанных с Brexit. Европейский Союз продлил санкции против России на полгода (истекают 31 июля и будут продлены до 21 января 2018 г.). Такое решение лидерам стран-участниц рекомендовали принять члены "Нормандской четверки" - Э. Макрон и А. Меркель. Последняя отметила, что основной причиной такого решения послужило отсутствие видимого прогресса в достижении Минских соглашений. Однако главным вопросом повестки дня остается выход Великобритании из состава ЕС. В частности, премьер-министр Т. Мэй представила предложение, согласно которому граждане ЕС, проживающие в Великобритании в течение пяти лет, смогут пожизненно получить те же права, что и подданные Соединенного Королевства.

Экономика

Ускорение ВВП в мае – результат роста всех основных отраслей экономики

По данным МЭР, рост ВВП в мае ускорился до 3,1% г./г., тогда как в апреле экономика выросла лишь на 1,7% г./г. (с начала года рост достиг 1,3%). По оценке министерства, все основные отрасли (обрабатывающая и добывающая промышленность, оптовая и розничная торговля, строительство) внесли позитивный вклад. Отметим, что, по данным Росстата, за 1 кв. ВВП увеличился лишь на 0,5% г./г. Таким образом, получается, что основные улучшения произошли в апреле-мае, что в целом подтверждается оперативными данными по основным компонентам ВВП. Так, промышленность значительно ускорила рост в апреле-мае (4% г./г. против 0,1% г./г. за 1 кв. 2017 г.). Заметны улучшения и в строительстве, которое перешло к росту в 1,7% г./г. (против падения в 1 кв. на 4% г./г.). За указанный период оборот розничной торговли прибавил 0,4% г./г. против -1,6% г./г. в 1 кв. Незначительно ухудшилась динамика сельского хозяйства (0,5% г./г. против 0,6% г./г. в 1 кв.), однако его вес в ВВП невелик. Впрочем, эти оптимистичные данные не гарантируют сохранения высоких темпов роста до конца года, т.к. позитивом экономика во многом обязана разовым и временным факторам (например, таким, как погодный и календарный фактор). Не исключено, что данные Росстата еще будут скорректированы в сторону понижения. В целом пока мы не видим оснований для пересмотра нашего прогноза по росту ВВП на этот год (+1% г./г.).

Рынок корпоративных облигаций

Роснефть увеличит дивиденды и разработает новую стратегию роста

Вчера Роснефть (BB+/Ba1/-) провела годовое общее собрание акционеров, на котором ее глава И. Сечин заявил, что компания готова увеличить дивиденды до 50% от чистой прибыли по МСФО. В результате, по нашим оценкам, дивидендные выплаты по итогам 2017 г. могут составить 137 млрд руб. по сравнению с 63 млрд руб. за 2016 г. (скорее всего, уже этом году будут выплачены промежуточные дивиденды по итогам 1П 2017 г.) Также до конца этого года Роснефть намерена представить свою новую стратегию развития до 2022 г. Органический рост добычи углеводородов оценивается компанией в 20-30 млн тонн в год за счет высокотехнологичного бурения и увеличения доли горизонтальных скважин. Вдобавок Роснефть планирует перейти на холдинговую структуру владения (т.е. предполагается создание промежуточных субхолдинговых компаний, которые будут консолидировать активы в определенном направлении бизнеса). Первыми в отдельные холдинги должны быть выделены розничный бизнес и нефтепереработка. Мы полагаем, что в будущем подобная структура будет более удобна для обмена активами со стратегическими партнерами.



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

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.