



29 января 2016 г.

Мировые рынки

Сокращение добычи нефти: снижать нельзя терять долю

Вчера министр энергетики Александр Новак заявил, что в феврале Россия может обсудить сокращение добычи на встрече с ОПЕК. Ведомости пишут, что А. Новак уже обсуждал возможное снижение на 3-5% в 2016 г. с российскими нефтяными компаниями. Впрочем, по данным Bloomberg, ОПЕК пока не планирует переговоры с Россией. Тем не менее, вчера цены на нефть отреагировали ростом на 2,4%, и Brent продолжает дорожать утром в пятницу (34,5 долл./барр.). Помимо продолжающегося роста нефтяных котировок позитивом для рынков также являются и новости о неожиданном снижении процентной ставки Банком Японии. Решение регулятора расширить политику стимулирования деловой активности, а также комментарии относительно возможности продолжения снижения ставок в отрицательную зону оказали поддержку азиатским фондовым площадкам. При этом инвесторы сохраняют опасения относительно устойчивости разворота на мировых рынках - европейские площадки завершили вчерашний день снижением на фоне слабой отчетности ряда крупных компаний и негативной статистики из Германии, а сегодняшние данные по ВВП США могут указать на замедление темпов роста американской экономики.

Экономика

Антикризисный план-2016: разумная экономия

Вчера стали известны некоторые детали антикризисных мер на 2016 г. А. Улюкаев сообщил о том, что общий объем их финансирования может составлять 750 млрд руб. В эту сумму входят 310 млрд руб. уже зарезервированных в федеральном бюджете средств под кредитование регионов и 440 млрд руб. прямой поддержки экономики. Ранее А. Дворкович говорил о том, что на ключевые 4 отрасли будет выделено около 100 млрд руб. (автопром, транспортное машиностроение, легкая промышленность и строительство). Причем только 210 млрд руб. из общей стоимости нового антикризисного пакета (т.е. 750 млрд руб.) не учтены в текущем бюджете и будут финансироваться за счет антикризисного фонда. Получается, что основную часть средств для осуществления этих мер стало возможным изыскать путем перераспределения уже заложенных ранее в бюджете на 2016 г. расходов, без привлечения дополнительных ресурсов. Средства антикризисного фонда формировались в течение 2015 г. и во многом за счет экономии и оптимизации расходов.

Хотя общий объем экономической поддержки сейчас намного меньше, чем было заложено в антикризисном плане на 2015 г. (всего 1,4 трлн руб.), это не должно сказываться на его эффективности. Напомним, что около половины прежнего антикризисного пакета приходилось на докапитализацию отдельных банков через ФНБ, бюджетные кредиты регионам и лимит госгарантий, тогда как на экономическую и социальную поддержку в чистом виде отводилось порядка 400 млрд руб., а это соответствует текущим объемам. Масштабность предыдущего плана во многом была связана с возможностью использования средств ФНБ. В этом году антикризисные меры покрываются за счет федеральных средств, которые крайне ограничены, учитывая анонсированный как минимум 10%-ный бюджетный секвестр. Поэтому даже текущий объем антикризисной поддержки, на наш взгляд, должен восприниматься оптимистично.



#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

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.