



2 февраля 2017 г.

Мировые рынки

ФРС: "ястребы" пока в меньшинстве

Вчерашнее заседание ФРС не принесло сюрпризов: американский регулятор сохранил ставку неизменной, при этом "ястребиного" комментария от FOMC также не последовало. С одной стороны, регулятор отметил наличие позитивных изменений в настроениях потребителей и бизнеса, а также сохранение позитивных тенденций на рынке труда (рост занятости остается уверенным, а уровень безработицы - низким). Вместе с тем, несмотря на рост расходов домохозяйств, FOMC отметил, что инфляция продолжает быть низкой, что пока требует от американского регулятора лишь постепенного ужесточения политики. Таким образом, прошедшее заседание не стало поводом для изменения ожиданий участников рынка (2 повышения ставки в текущем году). Реакция рынков оказалась умеренно-позитивной, отсутствие жестких планов ФРС подтолкнуло вверх нефть и валюты развивающихся стран. Сегодня в центре внимания ожидаемая публикация Белой книги, в которой премьер-министр Тереза Мэй изложит основные планы по выходу Великобритании из ЕС. Также инвесторы ожидают решение Банка Англии по ставке и пресс-конференцию его главы М. Карни.

Экономика

Заседание ЦБ: регулятор сохранит и уровень ставки, и умеренно-жесткую риторику

Завтра состоится первое в новом году заседание Совета директоров ЦБ, на котором будет принято решение по ключевой ставке. Мы считаем, что регулятор сохранит ставку неизменной, сохранив умеренно-жесткий тон риторики. Во-первых, на наш взгляд, заметных улучшений макроэкономической ситуации не произошло. Замедление инфляции в последние месяцы в большей степени происходило под влиянием временных факторов (падение цен на с/х продукцию), в то время как базовая инфляция, по нашим расчетам, показала минимальные улучшения. Так, ИПЦ без учета товаров с регулируемым (алкоголь, табак, бензин, услуги ЖКХ) и волатильными (зерно, фрукты и овощи) ценами составил 6,2% г./г. в декабре. Кроме того, регулятор в целом ожидал улучшения динамики инфляции к концу декабря (прогноз ЦБ предполагал 5,5-6% г./г.), поэтому столь резкая дезинфляция не оказалась для него большим сюрпризом. Во-вторых, решение Минфина начать интервенции не будет способствовать дальнейшему замедлению инфляции. Поэтому поддержание более высокой ключевой ставки будет, с одной стороны, способствовать сохранению привлекательности рубля для инвесторов и будет служить своеобразным "буфером" для его чрезмерного ослабления, а с другой, послужит дополнительным сдерживающим фактором (хотя и не таким значимым) для инфляционных ожиданий населения. В-третьих, представители ЦБ неоднократно заявляли о том, что снижение ставок должно быть осторожным. Так, на пресс-конференции в декабре Э. Набиуллина подтвердила, что вопрос о снижении ключевой ставки будет рассмотрен в течение 1П 2017 г., а глава Департамента ДКП И. Дмитриев в конце января отметил, что ЦБ пока не намерен снижать ключевую ставку, чтобы не подорвать доверие инвесторов и не стимулировать население отказаться от сберегательной модели поведения. Мы полагаем, что ЦБ может рассмотреть вопрос о снижении ставки в марте, но важным условием для этого будет являться продолжение замедления месячных темпов инфляции и выход их на уровень, соответствующий целевому уровню регулятора (0,33% м./м. с учетом сезонности).

Первая оценка ВВП за 2016 г.: экономика упала лишь на 0,2%

Опубликованная Росстатом первая оценка ВВП за 2016 г. (-0,2% г./г.) оказалась значительно лучше ожиданий участников рынка, прогнозов ЦБ, Минэкономразвития и аналитиков. Была также пересмотрена вверх и оценка ВВП за 2015 г. (с -3% г./г. до -2,8% г./г.). Впрочем, основной причиной этому является изменение методологии и уточнение данных за 2015-2016 гг. – в частности, смягчить падение ВВП помогло включение расходов на приобретение военного оборудования, которые раньше не рассматривались как инвестиции в основной капитал. Таким образом, согласно данным Росстата, экономика вплотную приблизилась к выходу из рецессии, и мы ожидаем, что это в полной мере произойдет в текущем году (наш прогноз предполагает рост реального ВВП на 1% г./г.).



#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 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.