



2 мая 2017 г.

Мировые рынки

Нереализовавшиеся риски подтолкнули рынки к максимумам

Конгрессу США удалось достичь предварительного соглашения, которое пролонгирует финансирование работы правительства США до конца этой недели (до пятницы), в течение которой планируется принять долгосрочные бюджетные ассигнования, позволяющие правительству работать до сентября этого года (когда завершается фискальный год). Однако дебаты в Конгрессе свидетельствуют о большом расхождении мнений даже среди республиканцев (немногие конгрессмены с энтузиазмом воспринимают замену Обамасаре и строительство стены с Мексикой), что еще раз свидетельствует о слабой позиции администрации Д. Трампа, который, судя по соцопросам, имеет наименьший рейтинг после первых 100 дней работы на посту президента среди всех других американских президентов. Порция макростатистики, вышедшая в конце прошлой - начале этой недели, оказалась, скорее, негативной. Предварительные данные свидетельствуют о росте ВВП в 1 кв. всего на 0,7% в годовом выражении (в то время как консенсус-прогноз предполагал +1,1%), что стало следствием слабого роста потребительских расходов (+0,3%, худший результат с 2009 г.). Вытягивают экономику на положительные темпы пока лишь инвестиции (в оборудование, строительство жилья). Кстати говоря, в апреле рост потребительских расходов замедлился до нуля, что сопровождалось увеличением уровня сбережений (+0,2 п.п. до 5,9%), заметного повышения персональных доходов также не наблюдается (+0,2% м./м.). Эти данные сильно контрастируют со значениями индекса потребительских настроений, согласно которым в последние месяцы американские потребители чувствуют себя все увереннее (то есть больше тратят, а не сберегают). По данным PCE (в этом индексе потребительская корзина пересматривается ежегодно в отличие от CPI, где она фиксирована), потребительская инфляция составила 1,8% (ниже целевых 2%). Д. Трамп прокомментировал слабые данные по ВВП, сказав, что это ему "пришлось унаследовать", тогда как во время его правления индексы акций выросли на 10% (хотя это было вызвано ожиданиями налоговой реформы, которые, судя по настрою Конгресса, с большой вероятностью не реализуются). Сильная корпоративная отчетность, пролонгация работы правительства США, готовность Д. Трампа даже встретиться с лидером КНДР для предотвращения эскалации конфликта создали позитивный момент, который позволил индексу S&P вновь приблизиться к максимуму. Основным событием на этой неделе станет итог начинающегося сегодня 2-дневного заседания FOMC (повышение ключевой ставки большинством участников рынка фьючерсов не предполагается). Интересно отметить заявления министра финансов С. Мнучина о целесообразности размещения 50-летних UST (это может означать, что UST сейчас на минимуме своих доходностей, и в будущем произойдет их существенный рост).

Экономика

ЦБ удивил ускорением снижения ставки

В пятницу Банк России ускорил снижение ключевой ставки, понизив ее на 50 б.п. против 25 б.п. на прошлом заседании. Подобное решение регулятора превзошло ожидания рынка и наш прогноз (снижение на 25 б.п.), при этом риторика регулятора, озвученная в рамках пресс-релиза, не претерпела значительных изменений. Мы полагаем, что на данный момент внимание ЦБ сосредоточено на двух моментах, которыми он в основном руководствуется при принятии решения по ставке. Во-первых, инфляция (4,2% г./г.) приближается к цели ЦБ в 4%. Во-вторых, динамика ключевых макроэкономических показателей (прежде всего, курса рубля и роста экономики) более оптимистична по сравнению с достаточно консервативным базовым сценарием ЦБ (который рассчитан исходя из нефти в 40 долл./барр.). Таким образом, эти два фактора открыли путь для более активного снижения ключевой ставки.

В то же время, на наш взгляд, действия ЦБ не вполне соответствуют инфляционным рискам и динамике инфляционных ожиданий населения. Так, мы полагаем, что умеренное ослабление рубля наряду с постепенным восстановлением потребительских расходов, а также исчерпание позитивного влияния временных факторов могут выразиться в некотором ускорении инфляции. Если обратиться к динамике инфляционных ожиданий населения, то, по данным ЦБ, уровень ожидаемой через год инфляции находится выше 10% и не показывает заметного снижения с начала года (11,2% в марте против 11,5% в январе). Наконец, недельные данные по инфляции уже третью неделю подряд указывают на несезонный характер ускорения роста цен. Эти аргументы говорят в пользу сохранения умеренно жесткой политики ЦБ: наш прогноз по уровню ключевой ставки на конец года - 8,5%.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Потребительский спрос: кратковременные улучшения?

Промышленность вернулась к росту

Прогноз МЭР: рост экономики без деталей реформ

Рынок облигаций

Сигналы ЦБ РФ открывают путь к более низким доходностям ОФЗ

Структура покупателей ОФЗ: "необычные" нерезиденты сформировали основной спрос в 1 кв. 2017 г.

В 1 кв. появился крупный локальный участник на рынке ОФЗ

Валютный рынок

Платежный баланс: сильный рубль пока поддерживается низким импортом

Нетипичные условия 1 кв. обусловили положительную обратную связь интервенций Минфина

Платежный баланс: сезонность пока позволяет рублю игнорировать и нефть, и покупки Минфина

Минфин в феврале купил больше валюты, чем требовалось

Инфляция

Инфляция продолжает ускоряться

Монетарная политика ЦБ

ЦБ дал сигнал о снижении ставки на ближайшем заседании

Обзор инфляционных ожиданий не добавляет аргументов в пользу снижения ставки

Ликвидность

Дефицит валютной ликвидности в конце года имел специфический оттенок

Бюджетная политика

Высокие цены на нефть поддержали бюджет в 1 кв. 2017 г.

"Фискальная девальвация": вопрос времени

Бюджет 2017: удастся ли сэкономить при высоких ценах на нефть?

Взгляд Правительства на приватизацию 2017-2019 гг. остался консервативным

Банковский сектор

В марте банки пополнили запас валютной ликвидности за счет продажи евробондов

Февральский запас валютной ликвидности может растаять к лету



#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	ТМК
Мечел	Nordgold
НЛМК	Polyus

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	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	ТКС 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.