



2 июня 2017 г.

Мировые рынки

Д. Трамп "продавил" нефть ниже 50 долл.

Основным событием вчерашнего дня стало решение Д. Трампа выйти из Парижского соглашения по климату (по его мнению, это позволит создать в США 2,7 млн рабочих мест), т.к. он считает, что это соглашение несправедливо в отношении США (он не стал исключать возможность заключения другого соглашения по климату на более выгодных условиях). Эта новость привела к снижению цен на нефть почти на 2,5 долл. до 49,6 долл./барр. Brent, то есть весь рост цен, произошедший после продления договоренности ОПЕК+ по ограничению добычи нефти, был нивелирован. Позиция президента США расценивается участниками рынка как намерение продолжать быстрое развитие американской добычи сланцевой нефти, что не позволит сократить запасы коммерческой нефти в США (=глобальный избыток нефти), как того хотят страны ОПЕК. Тем не менее, на прошлой неделе эти запасы сократились на 6,4 млн барр., продолжив спад, что в отсутствие решения по соглашению по климату способствовало бы повышению цен на нефть.

Вышедшие значения индексов PMI и ISM Mfg за май свидетельствуют о сохранении позитива в секторе американского промышленного производства, включая обрабатывающие отрасли. На этом фоне американские индексы акций продолжили расти (+0,7% по S&P), в очередной раз обновив максимум. В то же время доходность 10-летних UST остается вблизи локального минимума YTM 2,2%, что указывает на наличие среди участников большой неопределенности в отношении рискованных активов. Из сегодняшних данных интерес представляет отчет по американскому рынку труда (payrolls).

Валютный и денежный рынок

Рублевая цена на нефть вновь на локальном минимуме

Падение цен на нефть в очередной раз было проигнорировано курсом рубля, в результате чего рублевая цена на нефть опустилась до своего годового минимума (в район 2815 руб./барр. Brent), в то же время среднее за 12М значение составляет 3070 руб./барр. Учитывая заметное падение спроса нерезидентов на ОФЗ на последних аукционах Минфина (и, как следствие, сокращение притока капитала в госсектор), а также сезонное снижение сальдо счета текущих операций (это видно уже из данных за апрель: +2,9 млрд долл. против +8,7 млрд долл. в марте), столь инертное поведение курса рубля вызывает удивление. По нашему мнению, может присутствовать локальный фактор (в частности, нетипично высокий вывоз капитала частным сектором и ввоз капитала госсектором в 1 кв. и в апреле могли быть связаны с покупкой резидентами ОФЗ через иностранную юрисдикцию (офшор), т.е. оказывать поддержку рублю). Тем не менее, динамика рынка ОФЗ может указывать на ослабление этого фактора, вследствие чего мы ожидаем некоторое ослабление рубля в ближайшие месяцы, по крайней мере, в рамках возвращения рублевой цены на нефть к своему 12М среднему (при стабильной нефти это означает движение курса долл./руб. вверх на 9%).

Экономика

ПМЭФ-2017: смогут ли предложения ЦСР претвориться в жизнь?

Обсуждение вопросов, связанных с факторами и стратегиями роста экономики РФ, получило новый импульс на проходящем сейчас Международном экономическом форуме. Основная дискуссия о перспективах экономического роста сводилась к вопросу достижения темпов роста в 3,5-4%. В целом, меры, предложенные А. Кудриным и возглавляемым им Центром стратегических разработок (ЦСР), как мы видим, получают поддержку Правительства по ключевым позициям. ЦСР предлагает увеличить инвестиции в человеческий капитал, повысив расходы на образование и здравоохранение, стимулировать частные инвестиции в основной капитал путем улучшения прозрачности во взаимоотношениях бизнеса и государства, провести реформу государственного управления. В числе тактических задач ЦСР и Правительство видят сохранение бюджетного правила и удержание инфляции вблизи целевого уровня ЦБ. В то же время, в ряде деталей ЦСР и экономический блок все же расходятся. Во-первых, Правительство пока не согласно с предложением Кудрина повысить цену отсечения по нефти в бюджетном правиле до 45 долл./барр. Во-вторых, планы реформирования государственного аппарата Правительства не предполагают касаться правоохранительной и судебной системы, как это предлагает ЦСР. В-третьих, пока масштабная приватизация госсобственности (например, полная приватизация всех нефтегазовых компаний, как предложил Кудрин), в ближайшей перспективе на повестке дня не стоит. На наш взгляд, говорить о безусловной эффективности предложенных мер очень рано. Пока неизвестны конкретные детали планов Минэкономразвития и ЦСР, с помощью которых планируется достижение вышеперечисленных целей. Кроме того, эффективность большинства предложений сильно зависит от характера их реализации (например, каким образом будет проведена приватизация, как именно будет организована реформа госуправления и т.п.). Например, аналогичные меры предлагались и ранее, но многие из них либо практически не были выполнены, либо выполнены достаточно формально, что в итоге не привело к ускорению экономики.



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	TMK
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.