

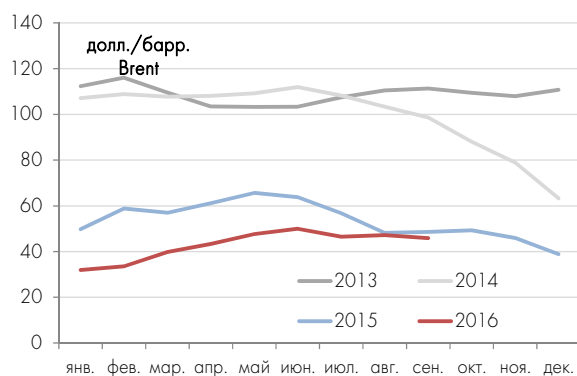


Мировые рынки

Нефть под давлением сезонного повышения запасов нефти

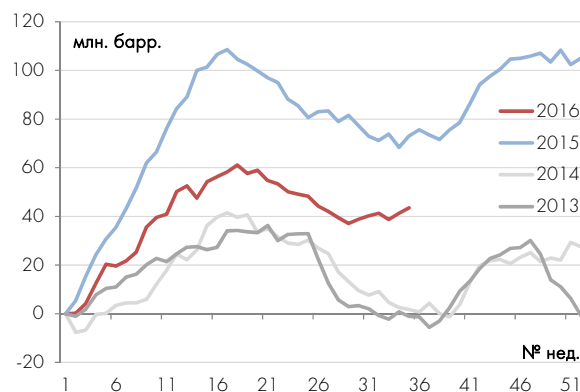
Снижение котировок цен на нефть, которое мы наблюдаем в последнее время (от последнего локального максимума на 5 долл. до <46 долл./барр. (Brent) в настоящий момент), по нашему мнению, является естественным в условиях сохраняющегося избытка производства нефти (на что указывает рост коммерческих запасов нефти в США). В то же время резкое повышение нефти с 42 долл./барр. в начале августа не имело фундаментальных причин (появились лишь слухи об очередных переговорах стран-производителей о заморозке уровня нефтедобычи). Как видно на графике, темп прироста коммерческих запасов нефти в США в 2016 г. существенно снизился г./г., однако остается по-прежнему высоким, при этом основной прирост происходит в 4 кв., что обычно сопровождается снижением цен на нефть (так было в 2015, 2014 гг.). Мы не исключаем такое же развитие событий и в этом году (вероятность достижения реальных договоренностей стран-производителей по фиксации добычи невелика). С технической точки зрения сейчас нефть находится вблизи 150-дневной скользящей средней (44,8 долл./барр.), являющейся сильным уровнем поддержки (в прошлый раз 1 августа уйти ниже него не удалось), преодоление которого может открыть движение на заметно более низкие уровни (в район 42 долл./барр. и ниже).

Динамика цен на нефть Brent



Источник: Bloomberg, EIA, оценки Райффайзенбанка

Накопленный с начала года прирост запасов нефти в США



Экономика

Инфляционные ожидания открывают путь к снижению ставки ЦБ

Вчера Банк России опубликовал обзор инфляционных ожиданий и потребительских настроений населения за август. Отчет оказался вполне позитивным. Ожидаемая респондентами оценка инфляции на год вперед значительно снизилась (до 12,6% против 14,3% в июле), оказавшись на уровне октября 2014 г. Инфляционные ожидания, скорректированные по методологии ЦБ, также снизились, хотя и не столь драматично (6,3-6,4% г./г. на год вперед). Респонденты практически перестали связывать динамику курса рубля с инфляцией, отмечая нестабильность экономической ситуации и сезонность в качестве основных факторов роста цен. Индекс потребительских настроений населения продолжает показывать рост, а ожидания улучшения материального положения в будущем подросли (так считают 18% респондентов). Вместе с тем, по мнению опрошенных, текущее время все еще остается неблагоприятным для совершения покупок в кредит, а желание сберечь остается высоким. Мы полагаем, что уверенное снижение инфляционных ожиданий наряду с позитивной дезинфляционной динамикой подтверждают наличие потенциала для умеренного смягчения политики ЦБ на ближайшем заседании (-50 б.п.).



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Розничные продажи в мае - потребители продолжают экономить

Восстановление промышленности застопорилось

После хорошего первого квартала экономика сбавила обороты

Рынок облигаций

ЦБ РФ ожидает дальнейшее снижение доходностей (= большой избыток ликвидности)

Размещение евробондов РФ затянулось на день

Замещение евробондов ОФЗ почти не отразится на ставках

Продажа ОФЗ из портфеля ЦБ РФ: попытка сдержать давление бюджета на ставки

Банковский сектор

BAIL-IN: золотая середина между двумя крайностями

Погашение валютного долга банков перед ЦБ не сопровождается снижением валютных активов

В отличие от валютной, рублевая ликвидность не полностью абсорбируется

Инфляция

В начале июня инфляция снизилась до 0%

В мае инфляция м./м. с исключением сезонности достигла локального минимума

Монетарная политика ЦБ

ЦБ возобновил цикл снижения ставок, однако спешить он не будет

Ликвидность

Вливания из бюджета в конце марта пока не попали на денежный рынок

Банк России отмечает переход к профициту рублевой ликвидности

Валютный рынок

В банковской системе возник избыток ликвидности, несмотря на налоги

В 1 кв. корпоративному сектору удалось полностью рефинансировать свой долг

Платежный баланс за 1 кв. предполагает более слабый рубль

Роснефть поддержала курс рубля своей экспортной выручкой

Бюджетная политика

Увеличение предложения ОФЗ - почти неизбежно, но не в этом году



#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
Газпром
Газпром нефть
Лукойл

Новатэк
Роснефть
Транснефть

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА
Евраз
Кокс
Металлоинвест
ММК
Мечел
НЛМК

Норильский Никель
Распадская
Русал
Северсталь
ТМК
Nordgold
Polyus Gold

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом
Мегафон

МТС
Ростелеком

Химическая промышленность

Акрон
ЕвроХим
СИБУР

Уралкалий
ФосАгро

Розничная торговля

X5
Магнит

Лента
О'Кей

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Транспорт

Совкомфлот

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

АИЖК
Альфа-Банк
Банк Русский Стандарт
Банк Санкт-Петербург

ВТБ
Газпромбанк
КБ Восточный Экспресс
КБ Ренессанс Капитал

МКБ
ФК Открытие
Промсвязьбанк
Сбербанк

Тинькофф Банк
ХКФ Банк



#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
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.