



4 июля 2017 г.

Мировые рынки

Обрабатывающий сектор в США в хорошей форме

Значение индекса ISM Mfg (который рассчитывается исходя из ежемесячных опросов менеджеров по закупкам предприятий обрабатывающей промышленности) в июне составило 57,8 пунктов, что заметно превзошло ожидавшиеся 55,1 и майский уровень, свидетельствуя об ускорении роста в обрабатывающем секторе (новые заказы и общий объем заказов продемонстрировали существенный рост, в т.ч. и за счет экспорта). Эти данные могут указывать на ускорение роста экономики во 2 кв., но их влияние на политику ФРС, скорее всего, будет очень ограниченным, принимая во внимание замедление инфляции (индекс PCE в мае вырос всего на 1,4% г./г.). По тем же причинам публикуемый в пятницу отчет по рынку труда может оказать влияние на ожидания по ставке лишь в случае низкого значения payrolls (поскольку рынок труда, находящийся в состоянии занятости, близкой к полной, уже длительное время не вызывает роста зарплат). Сегодня американские рынки закрыты на празднование Дня независимости в США, что обусловит низкую торговую активность и на других смежных рынках.

Валютный и денежный рынок

Рубль неслучайно не поспевает за нефтью

С середины прошлой недели цена на нефть Brent заметно восстановилась (с <46 долл. до >49 долл. за барр.), но курс рубля так и остался в районе 59 руб./долл. (рублевая цена на нефть поднялась с минимума <2700 руб. до 2938 руб.). Такое ослабление рубля для нас является ожидаемым (см. комментарий "Отметка 60 руб./долл. взята, исключительно благодаря нефтяному фактору" от 21 июня) и обусловлено сокращением сальдо счета текущих операций в летние месяцы до нулевых или даже отрицательных значений по причине восстановления импорта и выплаты дивидендов. Это сокращение сальдо постепенно приведет к снижению избытка валютной ликвидности (который по состоянию на 1 июня мы оценивали в размере 6,5 млрд долл.), после чего должно произойти удорожание стоимости валютной ликвидности (расширение спредов IRS-XCCY, MosPrime-FX Swap на 25-50 б.п. от текущих значений) и ослабление курса рубля. Исходя из сопоставления рублевой и долларовой цен (приведенных к текущим ценам), в настоящий момент рублевая цена выглядит сильно заниженной, ее справедливое значение, по нашей оценке, составляет 3200 руб./барр. Таким образом, в сравнении с нефтью рубль продолжает выглядеть сильным, что формирует потенциал для его дальнейшего ослабления, которое мы ожидаем лишь ближе к концу 3 кв. (до 65 руб./долл. при сохранении текущих котировок нефти). Кроме того, с технической точки зрения тренд на рынке нефти все еще остается "медвежьим", что может указывать на временный характер недавнего восстановления котировок (кстати говоря, согласно последним данным, добыча ОПЕК в июне выросла до максимума этого года за счет Ливии и Нигерии, а буровая активность в Северной Америке остается повышенной).

Окончание периода усреднения может стать поводом для роста ставок МБК

На сегодняшнем аукционе регулятор повысил лимит привлекаемых средств до 550 млрд руб. (против 470 млрд руб. неделей ранее), что почти полностью обусловлено увеличением притока ликвидности за счет автономных факторов, который ЦБ ожидает на текущей неделе (669 млрд руб. против 603 млрд руб. на прошлой неделе). Так, по прогнозу регулятора, приток средств из бюджета после окончания налогового периода усилится (до 322 млрд руб. против 194 млрд руб. неделей ранее). Кроме того, ЦБ предстоит погасить большой объем задолженности перед банками, главным образом, из-за увеличения лимита на прошлом депозитном аукционе, благодаря чему в систему поступит 419 млрд руб. (против 344 млрд руб. неделей ранее). Впрочем, общий приток будет немного меньше из-за роста наличности в обращении (-75 млрд руб. против +65 млрд руб. на прошлой неделе). В следующий вторник (11 июля) завершается период усреднения, и уровень корсчетов банков (1,9 трлн руб.) достаточен для его выполнения. Впрочем, подобная ситуация не исключает того, что у некоторых крупных участников рынка может возникнуть потребность привлечь ликвидность на рынке МБК или воспользоваться инструментами фиксированного РЕПО ЦБ/кредитами 312-П для выполнения усреднения. В этой связи мы полагаем, что есть риск кратковременного повышательного давления на ставки в конце текущей операционной недели.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Статистика ФТС: "низкий" старт экспорта во 2 кв. 2017 г.

Потребление на пороге роста

Восстановление экономики требует роста импорта

Энергетика и добыча полезных ископаемых поддержала рост промышленности в апреле

Рынок облигаций

Спрос на ОФЗ сместился на более низкие ценовые уровни

ЦБ РФ зафиксировал падение спроса нерезидентов в апреле

Сигналы ЦБ РФ открывают путь к более низким доходностям ОФЗ

Валютный рынок

Рублевая цена на нефть вновь на локальном минимуме

Платежный баланс: в апреле произошло заметное сжатие сальдо текущего счета

Платежный баланс: сильный рубль пока поддерживается низким импортом

Инфляция

Сохранение низкой инфляции благоприятствует активному снижению ставки ЦБ

Обзор инфляционных ожиданий ЦБ добавляет аргументов в пользу снижения ставки

Монетарная политика ЦБ

ЦБ удивил ускорением снижения ставки

Ликвидность

Дефицит валютной ликвидности в конце года имел специфический оттенок

Бюджетная политика

Бюджет недополучит дивиденды от основных госкомпаний

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

Банковский сектор

Банковская система: в апреле начался отток валютной ликвидности

В марте банки пополнили запас валютной ликвидности за счет продажи евробондов



#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

VEON	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	Тинькофф 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.