



5 октября 2017 г.

Мировые рынки

В список вероятных кандидатов на пост главы ФРС попал "ястреб"

Вчера наиболее интересной новостью стало появление в СМИ финального списка кандидатов на пост главы ФРС (текущий срок полномочий Дж. Йеллен истекает 3 февраля 2018 г.), в котором помимо нее присутствуют еще трое кандидатов (К. Уорш, Дж. Пауэлл, Г. Кон). Из них наиболее "ястребиным" считается бывший член совета управляющих ФРС К. Уорш, который выступал с критикой мягкой монетарной политики. По мнению участников рынка, в случае если будет назначен он, то вместо ожидаемого одного повышения ставки в 2018 г. (как это предполагается фьючерсами), скорее всего, произойдет 3. Это может вернуть "медвежьи" настроения на финансовых рынках с коррекцией рынка акций и повышением доходностей UST. Политика остальных кандидатов, скорее всего, не будет существенно расходиться с текущей. Напомним, что в середине этого года наиболее вероятным кандидатом на пост главы ФРС считался Г. Кон, являющийся помощником по экономической политике Д. Трампа (бывший президент Goldman Sachs Group Inc.), который, как ожидается, ослабит регулирование финансового сектора. Таким образом, есть лишь небольшой шанс назначения К. Уорша (пока экономисты, опрошенные Bloomberg, больше верят в переназначение Дж. Йеллен, что поддерживало бы низкой волатильность на финансовых рынках). Вчера американский рынок акций замедлил рост (+0,12% по индексу S&P). Поддержку оказывает весьма позитивная макростатистика по США: значение индекса ISM Non-Mfg, отражающего активность в необрабатывающих отраслях, в сентябре оказалось существенно выше консенсус-прогноза (59,8 против 55,5), что свидетельствует об ускорении роста заказов и занятости, несмотря на прошедшие ураганы "Харви" и "Ирма". Официальные данные PMI Service также не обнаружили негативной динамики в сентябре. Это указывает на публикацию в пятницу сильного отчета по рынку труда, как следствие, ключевая ставка, скорее всего, будет повышена в декабре, несмотря на низкую инфляцию (наступление этого события оценивается с вероятностью ~70%).

Валютный и денежный рынок

Минфин вновь корректирует интервенции

Покупки валюты Минфином с 6 октября по 7 ноября составят 76 млрд руб. (3,5 млрд руб. в день), т.е. практически не увеличатся с сентября (было куплено 71,7 млрд руб.). Отметим, что объем дополнительных нефтегазовых доходов, по расчетам Минфина, составил 96,3 млрд руб. (наша оценка была на уровне 105 млрд руб.), однако финальный объем интервенций был значительно скорректирован (-20,3 млрд руб.) на разницу между фактически полученными дополнительными доходами в сентябре и общим объемом купленной в прошлом месяце валюты. Это расхождение в значительной степени связано с более низким объемом экспорта нефти и нефтепродуктов по сравнению с ранее прогнозированным уровнем.

Экономика

Инфляция застыла у нуля

По данным Росстата, за период с 26 сентября по 2 октября недельная инфляция вновь составила 0% н./н., четвертую неделю подряд. Впрочем, как и на прошлой неделе, среднедневные темпы роста оставались слабopоложительными. В структуре инфляции не произошло значительных изменений: в сегменте фруктов и овощей сохранилась дефляция (-1,6% н./н.), а базовый уровень роста цен остался вблизи нуля. По итогам месяца, исходя из недельных данных, рост цен оказался близок к 0% м./м., поэтому, вероятнее всего, инфляция окажется чуть выше 3% г./г. по итогам сентября. Финальная оценка за месяц будет опубликована сегодня.

Рынок ОФЗ

"Длину" удалось разместить лишь с небольшой премией

На вчерашних аукционах Минфину удалось реализовать ОФЗ в полном объеме 28 млрд руб. По причине небольшого объема остаток 5-летнего выпуска 26220 был продан с УТМ 7,59%, что оказалось ниже доходностей вторичного рынка (близкие по дюрации выпуски 26209 и 26211 имели УТМ 7,61%). В настоящий момент ОФЗ 26220 выглядят дорого на кривой госбумаг (стоит отметить, что основное предложение в 4 кв. приходится именно на среднесрочные бумаги). Несмотря на высокий спрос на длинные ОФЗ 26221 (68,5 млрд руб. против предложенных 20 млрд руб.), разместить весь объем удалось за счет предоставления небольшой премии ко вторичному рынку (отсечка была установлена на уровне УТМ 7,91%). Таким образом, несмотря на все еще очень позитивные данные по инфляции, участники рынка не готовы агрессивно покупать длинные ОФЗ (самые дешевые на кривой), что означает неуверенность относительно темпа смягчения политики ЦБ РФ. В недавних комментариях регулятора прослеживается смещение фокуса с фактической инфляции в сторону инфляционных ожиданий, которые еще не "заякорены" (см. наш комментарий от 4 октября).



#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

Потребление уступило место инвестициям

Промышленность «пробуксовывает» второй месяц подряд

Экономика "разгорячилась" на аномальной погоде

Реальные доходы прекратили падение, поддерживая восстановление потребительского спроса

Рынок облигаций

Размещение КОБР: банки сохраняют консерватизм в управлении ликвидностью

Обмен евробондов РФ может оказать давление на длинные выпуски

ЦБ РФ скоро выпустит КОБР, несмотря на отсутствие устойчивого профицита ликвидности

В июне нерезиденты выступили чистыми продавцами ОФЗ

Валютный рынок

Платежный баланс: в июле снова минус

В августе Минфин купит валюту на ~785 млн долл. после почти нулевых покупок в июле

Избыток валютной ликвидности сохраняется, несмотря на ухудшение сальдо текущего счета

Платежный баланс в июне ушел в минус (негативно для рубля)

Инфляция

Цены снижаются третью неделю подряд

Инфляционный «маятник» качнулся в противоположную сторону

Монетарная политика ЦБ

ЦБ сохранил ставку, лишь незначительно поменяв июньскую риторику

Консерватизм ЦБ говорит в пользу более медленного снижения ставки

Денежный рынок

Снижение RUONIA ниже ключевой ставки — смягчение кредитных условий?

Корпорации получили прямой доступ на денежный рынок через НКЦ

Бюджетная политика

В июле ослабление рубля вывело бюджет в профицит

Минфин: новое бюджетное правило учтет текущие недостатки

Минфин сохраняет стабильно низкий дефицит бюджета

Банковский сектор

Избыток валютной ликвидности близок к исчерпанию

Банк ФК Открытие обусловил резкий рост задолженности перед ЦБ РФ



#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

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) 721 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 9852
Константин Юминов		(+7 495) 221 9842
Сергей Гарамита		(+7 495) 721 9900 доб. 1836

Продажи

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Александр Христофоров		(+7 495) 775 5231
Александр Зайцев		(+7 495) 981 2857
Алина Жиленко		(+7 495) 721 99 00

Торговые операции

Вадим Кононов	(+7 495) 225 9146
Карина Клебенкова	(+7 495) 721 9983
Илья Жила	(+7 495) 221 9843

Рынки долгового капитала

Олег Корнилов	bonds@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937
Михаил Шапедько		(+7 495) 221 9857

Рынки акционерного капитала

Артем Клецкин	(+7 495) 721 9900 доб. 5786
Сергей Фомичев	(+7 495) 721 9900 доб. 5705
Кирилл Чудновец	(+7 495) 721 9900 доб. 5716

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.