



Мировые рынки

Дж. Йеллен укрепляет ожидания повышения ставки

После вчерашней речи главы ФРС Дж. Йеллен, в ходе которой она заявила, что экономика США находится в порядке, и, если статистика продолжит указывать на рост экономики, повышение ставки на декабрьском заседании выглядит "реальной возможностью", однако, отметила, что окончательное решение не принято. После этого вероятность повышения ставки, заложенная в котировках фьючерсов, выросла до 58%, доходность 10-летних UST поднялась до 2,23%, 2-летних – до 0,83%, что является самым высоким уровнем с апреля 2011 г., а индекс DXY, отражающий стоимость доллара к основным мировым валютам, превысил отметку 98 впервые с июля. В связи с такими заявлениями особую важность приобретает статистика рынка труда США (безработица, занятость в несельскохозяйственном секторе, средняя заработная плата), публикуемая в пятницу. На фоне роста ожиданий повышения ставки большинство азиатских рынков акций торгуются в небольшом минусе, за исключением Китая, который сегодняшним утром вошел в "бычью зону", прибавив более 20% с августовских минимумов на фоне смягчения властями КНР монетарной политики.

Экономика

Новый проект "Основных направлений денежно-кредитной политики" - сокращение инфляции, сдержанная бюджетная политика и слабый, но сбалансированный экономический рост

Во вторник, выступая в Госдуме с проектом "Основных направлений денежно-кредитной политики (ДКП) на 2016 г. и 2017-2018 гг.", Э. Набиуллина сделала ряд важных заявлений:

- Спад в экономике все больше объясняется структурными факторами, поэтому возможности ДКП для стимулирования экономического роста в дальнейшем ограничены.
- ЦБ отмечает высокий уровень накопленной инфляции и высокие инфляционные ожидания, которые в последние месяцы увеличились. Исходя из результатов опросов, доступных ЦБ, примерно две трети населения считает, что инфляция снижаться не будет.
- Необходима консервативная бюджетная политика, но с перестройкой структуры расходов в пользу стимулирующих экономический рост.
- По мнению ЦБ, нельзя допустить раскручивание инфляционной спирали мерами тарифной и бюджетной политики.
- В базовом сценарии ЦБ темпы экономики и в 2016 г. останутся отрицательными, достигнут небольших положительных значений только в 2017 г. Поквартально темпы ВВП могут стать положительными к середине 2016 г.
- В любом из сценариев (базовый, оптимистичный, рисковый) ЦБ видит возможным достижение цели по инфляции в 4% к 2017 г.
- ЦБ теперь основывается на скользящем прогнозе по инфляции на 12 мес., который пересматривается ежемесячно.
- В негативном сценарии ЦБ готов задействовать ряд ранее зарекомендовавших себя инструментов, включая продажу валюты на открытом рынке и наращивание валютного рефинансирования.
- ЦБ констатирует, что текущий уровень долговой нагрузки нефинансового сектора РФ в 80% ВВП (с включением внешних кредитов и бондов) выше, чем на развивающихся рынках, с которыми принято сопоставлять Россию.

ЦБ еще раз подтвердил готовность к возобновлению снижения ставки, если темпы сокращения инфляции будут соответствовать прогнозируемой регулятором на ближайшие 12 мес. траектории. Причем, судя по всему, теперь этот прогноз корректируется постоянно по мере поступления новой информации о тех или иных инфляционных индикаторах. Но сейчас регулятор все больше обеспокоен инфляционными рисками, обращает внимание на то, что они только возросли, и есть реальная опасность закрепления инфляционных ожиданий на повышенном уровне. На наш взгляд, это означает, что если инфляционные ожидания не снизятся или, по крайней мере, не стабилизируются к декабрю 2015 г. (при условии одновременной стабилизации ситуации на валютном рынке), то рассчитывать на снижение ставки до конца года не приходится. Продолжение такой тенденции серьезно ограничило бы и потенциал снижения ставки в целом на горизонте будущего года. Наибольшие возможности для снижения ставки ЦБ сейчас видит в оптимистичном сценарии постепенного роста цен на нефть до 70-80 долл./барр. к 2018 г., в базовом (50 долл./барр. в течение 2016-2018 гг.) - они будут несколько меньше. Нужно также понимать, что серьезным фактором, способным повлиять на мнение ЦБ относительно снижения ставки, кроме внешнеэкономических условий, будет риск пересмотра индексации тарифов естественных монополий и разных выплат, и, в целом, смягчение бюджетной политики.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика за август: признаков фундаментального улучшения не прослеживается

Реального восстановления в промышленности пока не произошло

Падение ВВП во 2 кв. ускорилось до -4,6% г./г. В 3 кв. ситуация несильно улучшится

Монетарная политика ЦБ

ЦБ берет курс на умеренно-жесткую денежно-кредитную политику

Падение цены на нефть может «заморозить» планы по снижению ключевой ставки до 2016 г.

Валютный рынок

Замедление падения импорта пока не привело к негативному эффекту на рубль

ЦБ не ждет избыточного спроса на валюту во 2П 2015 г.

Компании по-прежнему рефинансируют существенную часть внешнего долга, но риски для рубля сохраняются

Рынок облигаций

Отметка YTM 11,5% взята: происходит переоценка ожиданий по ключевой ставке

ОФЗ с оптимизмом восприняли решение ЦБ

Инфляция

Недельная инфляция ускоряется, не оставляя поводов для снижения ключевой ставки

Ускорение инфляции в августе: виной слабый рубль

Ликвидность

Ставки денежного рынка остаются повышенными ввиду роста рублевых ставок по свопам

Рост дефицита консолидированного бюджета наполняет банковский сектор рублевой ликвидностью

Бюджет и долговая политика

Минфин рассматривает возможность пополнения Резервного фонда при нефти выше 50-60 долл./барр.

Бюджетное правило возьмет паузу на 2016 г.

Расходование средств федерального бюджета идет строго по расписанию

Банковский сектор

Риск возникновения дефицита валютной ликвидности усиливается

Юрица дополнили банковскую систему валютой



#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	Новатэк
Газпром	Роснефть
Газпром нефть	Транснефть
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	Норильский Никель
Евраз	Распадская
Кокс	Русал
Металлоинвест	Северсталь
ММК	ТМК
Мечел	Nordgold
НЛМК	Polyus Gold

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	МТС
Мегафон	Ростелеком

Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

Розничная торговля

X5	Лента
Магнит	О'Кей

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Транспорт

Совкомфлот

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

АИЖК	ВТБ	МКБ	ТКС Банк
Альфа-Банк	Газпромбанк	ФК Открытие	ХКФ Банк
Банк Русский Стандарт	КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк	
Банк Санкт-Петербург	КБ Ренессанс Капитал	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
Мария Помельникова		(+7 495) 221 9845
Антон Плетенев		(+7 495) 221 9801
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 99 00 доб. 8674

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
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.