



6 февраля 2017 г.

Мировые рынки

Перспектива ослабления регулирования финансовых рынков в США поддержала доллар

В пятницу днем доллар просел против основных мировых валют на более слабых, чем ожидалось, данных отчета по рынку труда в США за январь. Так, хотя прирост числа занятых в несельскохозяйственном секторе оказался одним из самых значительных за последние месяцы (227 тыс.), уровень безработицы вырос до 4,8%, а рост зарплат замедлился. Эти сигналы пока не повышают вероятность более резкой траектории повышения ставки в текущем году. Тем не менее, затем американская валюта начала укрепляться на фоне новостей о намерении Д. Трампа пересмотреть регулирование финансовой сферы, установленное законом Додда-Франка. Впрочем, реализация серьезных изменений вряд ли случится быстро, т.к. могут возникнуть разногласия по этому вопросу в Сенате. На текущей неделе не планируется публикации важных макроданных, поэтому инвесторы будут пристально следить за дальнейшими действиями нового американского президента.

Валютный и денежный рынок

Бюджет и снижение депозитов ЦБ ожидаемо помогли ставкам нормализоваться

В начале прошлой недели ситуация на денежном рынке была достаточно сложной, что было вызвано более серьезным, чем прогнозировал ЦБ, оттоком средств по бюджетному каналу. Однако приток ликвидности во вторник-среду позволил ставкам вплотную приблизиться к уровню, близкому к ключевой (RUONIA 10,13%). Во-первых, это стало возможным благодаря низкому объему средств (320 млрд руб.), которые ЦБ привлек на прошлом депозитном аукционе, что «разморозило» часть ликвидности. Во-вторых, окончание налоговых выплат обеспечило приток дополнительных средств по бюджетному каналу (450 млрд руб. за прошедшую неделю). На этой неделе завершается период усреднения, и банки накопили достаточный объем корсчетов (1,8 трлн руб.), поэтому мы не ждем роста спроса на ликвидность на ближайшей неделе. Приток за счет автономных факторов (наличности и бюджета) мы ожидаем на умеренном уровне (ежедневно в среднем 250-300 млрд руб. в течение недели), при этом за счет интервенций Минфина (через ЦБ), которые должны начаться 7 февраля, отток ликвидности составит в среднем 0,3 млрд руб. в день. Мы не ожидаем ухудшения ситуации на денежном рынке и полагаем, что RUONIA продолжит находиться вблизи ключевой ставки в течение этой недели.

Экономика

Ужесточение риторики ЦБ почти не оставляет шансов на снижение ставки до лета

В пятницу Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 10%, что соответствовало нашему базовому прогнозу. При этом тон и содержание пресс-релиза по итогам заседания оказались, на наш взгляд, неожиданно жесткими. С одной стороны, ЦБ указал на то, что потенциал снижения ключевой ставки в 1П 2017 г. уменьшился, а с другой – не привел новых аргументов в подтверждение этого решения. Наоборот, регулятор продолжает отмечать снижение инфляции, позитивное влияние слабого спроса, сохранение сберегательной модели поведения населения и пр. В этой связи создается впечатление, что новый негативный фактор – это запуск валютных интервенций Минфина, и он является серьезным препятствием для снижения ставки, даже несмотря на то, что, согласно расчетам ЦБ, они не создадут существенных инфляционных рисков. Мы полагаем, что важной причиной текущей жесткой денежно-кредитной политики является наличие достаточно существенных рисков недостижения цели по инфляции, и ЦБ пытается "подстраховаться" от них высокой ставкой. Таким образом он, с одной стороны, поддерживает привлекательность рублевых активов для инвесторов и стимулирует (при прочих равных) укрепление рубля. С другой стороны, с учетом значительной доли временных и немонетарных факторов в текущей динамике инфляции (хороший урожай, умеренная динамика мировых цен на продовольствие, консервативная бюджетная политика и пр.) быстрое смягчение политики довольно рискованно, т.к. эти факторы могут поменять "знак" (например, увеличение бюджетных расходов, рост цен на продовольствие, более быстрая индексация зарплат и т.п.). Таким образом, хотя, как мы полагаем, потенциал для снижения ставки присутствует, ЦБ дал четкий сигнал, что намерен сохранять ставку на текущем уровне в течение более длительного периода времени. В этой связи мы пересматриваем наш прогноз по ключевой ставке и теперь ждем лишь два снижения: первое - в июне (-50 б.п.), второе - в сентябре (-50 б.п.).





#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

Макростатистика сентября: промышленность - ложка дегтя в бочке меда

ВВП за 2 кв. 2016 г.: шансы на рост внутреннего спроса сохраняются

Рынок облигаций

Первичный рынок: эмитенты стремятся зафиксировать низкую долларовую ставку

Изменение бюджетных реалий выступает не в пользу снижения доходностей ОФЗ

Валютный рынок

Платежный баланс: повышение цен на нефть прошло незаметно для текущего счета

Директивы предписывают получить деньги за Роснефть в этом году: негативно для рубля в среднесрочной перспективе

Покупка Essar Oil: фактор оттока валюты в начале 2017 г.

Корпорациям удастся рефинансировать большую часть долга

Рубль стал меньше реагировать на нефть: аномалия или правило?

Долгосрочное укрепление рубля ограничивается возможностью интервенций ЦБ

Инфляция

Инфляция приближается к 6% г./г. на фоне стабильного рубля

Снижение инфляции до 4%: ЦБ рассчитывает на Минфин

Монетарная политика ЦБ

Заседание ЦБ: риторика осталась жесткой, а ставка – высокой

ЦБ РФ не видит значительных рисков от нефти в 25 долл./барр.

Ликвидность

Большая особенность на денежном рынке мешает структурному профициту

"Автоприватизация" Роснефти может оставить локальный рынок без валютной ликвидности

Бюджетная политика

Минфин "страхуется" Резервным фондом

Рост цен на нефть вряд ли поможет снизить дефицит бюджета

Бюджетная стратегия: Минфин установил высокую планку

Бюджет-2016: Минфину не удалось сохранить консерватизм

Банковский сектор

Пересвет: еще один банк из ТОП-50 оказался неплатежеспособным

Ввоз валюты банковским сектором не уберег от дефицита

BAIL-IN: золотая середина между двумя крайностями



#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	Global Ports
------------	--------------

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

АИЖК	ВТБ	МКБ	Тинькофф 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
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.