



6 марта 2017 г.

Мировые рынки

Дж. Йеллен готова к повышению ключевой ставки

В ходе выступления в Чикаго глава ФРС заявила, что исходя из текущих экономических условий, FOMC может быть вынужден скорректировать свой прогноз по ставке в сторону ее более быстрого повышения (чтобы не допустить перегрева экономики). Отметим, что сейчас консенсус-прогноз FOMC предполагает 3 повышения в течение 2017 г., что совпадает с ожиданиями участников финансового рынка. Корректировка консенсус-прогноза FOMC может произойти по итогам заседания комитета 14-15 марта, на котором произойдет повышение ставки на 25 б.п. с вероятностью более 80%, согласно котировкам фьючерсов. Финансовые рынки продолжают игнорировать предстоящее удорожание стоимости фондирования, предполагая, что обсуждаемая реформа корпоративного налогообложения позволит это компенсировать. Однако в СМИ появились первые свидетельства неоднозначной реакции американского бизнес-сообщества на предполагаемые налоговые изменения: введение 20%-ной таможенной пошлины на импорт ударит по всем американским компаниям, которые имеют большую долю импорта (как правило, из Китая, где стоимость труда значительно ниже) в производстве своей продукции, что перевесит позитивный эффект от сокращения налога на прибыль с текущих 35% до 20%. Кроме того, есть опасения, что эти нововведения также приведут к существенному укреплению доллара (по оценкам Moody's, 20%-ная пошлина транслируется в укрепление доллара к основным мировым валютам на 25%), в то время как Д. Трамп в ходе своей предвыборной кампании был недоволен именно сильным долларом, снижающим конкурентоспособность США. Также столь значительное укрепление доллара может негативно сказаться и на развивающихся странах (через усиление оттока капитала).

Валютный и денежный рынок

Завершение периода усреднения помогло ставкам снизиться

Почти всю прошлую неделю RUONIA находилась ниже ключевой (9,85%), чему не помешали ни налоговые выплаты (суммарный отток в ходе пиковых налоговых выплат составил почти 1 трлн руб.), ни отток средств по операциям ЦБ (на депозитном аукционе регулятор изъяс 780 млрд руб., тогда как задолженность по РЕПО и 312-П практически не изменилась). Мы полагаем, что основным фактором комфортных условий на денежном рынке выступает завершение периода усреднения: банки смогли накопить достаточный объем средств на корсчетах для выполнения условий усреднения (1,9 трлн руб. в среднем за период), а излишки ликвидности, скорее всего, решили разместить на рынке МБК. В этой связи мы полагаем, что по завершении периода усреднения (новый начинается 9 марта) ставки могут начать повышаться, учитывая, что на предстоящей неделе заметного усиления притока ликвидности за счет автономных факторов (бюджет, наличность), по нашим оценкам, не ожидается.

Экономика

ЦБ сохраняет жесткую риторику, исключая возможность быстрого снижения ставки

Комментарии ЦБ продолжают оставаться осторожными, и пока ничего не указывает на скорое смягчение политики. Так, обзор инфляционных ожиданий ЦБ за февраль не принес позитивных сюрпризов - снижение инфляционных ожиданий остановилось. Согласно ответам респондентов, уровень ожидаемой через год инфляции в феврале возрос (до 12,9% против 11,5% в январе и 12,4% в декабре), а оценка, скорректированная регулятором, осталась на уровне января (4,6%). Банк России отмечает, что динамика инфляционных ожиданий остается неустойчивой и волатильной, а большинство респондентов предполагает сохранение инфляции в ближайшей перспективе на текущем уровне. Интересно, что опрошенные связывают ускорение роста цен в т. ч. и с повышением пенсий и зарплат бюджетникам. Кстати говоря, с этим фактором мы связываем и улучшение потребительских настроений в январе, и потому не считаем, что оно носит устойчивый характер. Отсутствие заметных позитивных тенденций в динамике инфляционных ожиданий, по мнению ЦБ, является одним из ключевых факторов сохранения ставки на текущем уровне в ближайшей перспективе (как мы думаем, как минимум, на заседаниях в марте и апреле). Впрочем, отмечая тот факт, что инфляция замедляется несколько быстрее прогнозов регулятора, ЦБ указывает на сохранение потенциала для снижения ставки в 1П 2017 г. Исходя из подобной риторики, это видится наиболее вероятным на июньском заседании.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Единовременная выплата пенсионерам поддержала потребительский спрос

Промышленное производство: в ожидании восстановления внутреннего потребления

Рынок облигаций

Крепкий рубль не способствует спросу на классические ОФЗ

Размещение с обменом суверенных бондов РФ на горизонте

Валютный рынок

Рубль пока не готов к ослаблению, несмотря на заявления чиновников

Укрепление рубля вновь делает привлекательной покупку долларов

Платежный баланс: неожиданно низкое сальдо текущего счета в январе в пользу более слабого рубля

Валютные операции Минфина: влияние на волатильность курса рубля

Инфляция

Ускоренная дезинфляция — 5,4% за 2016 г.

Монетарная политика ЦБ

ЦБ может сократить шаг снижения ключевой ставки, но не ближайшие месяцы

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

Ликвидность

Дефицит валютной ликвидности в конце года имел специфический оттенок

Бюджетная политика

Бюджет 2017: удастся ли сэкономить при высоких ценах на нефть?

Взгляд Правительства на приватизацию 2017-2019 гг. остался консервативным

Повышение налогов: цена вопроса

Банковский сектор

Банк Пересвет: при санации держатели облигаций попали под bail-in

Уточнения состава обязательств ФОР вступают в силу



#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

Альфа-Банк	ВТБ	МКБ	Тинькофф Банк
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк	ФК Открытие	ХКФ Банк
Банк Санкт-Петербург	КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк	
	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.