



6 октября 2017 г.

Мировые рынки

Американский рынок акций растерял продавцов

Ралли на американском рынке акций продолжается: вчера индекс акций S&P прибавил еще 0,56%, что стало 6-м торговым днем роста подряд. Такое событие (6-дневный страйк) является очень редким, обычно на шестой день происходит, по крайней мере, техническая фиксация прибыли, чего не наблюдалось вчера. По-видимому, продавцов испугала очередная порция сильной макростатистики по США: в августе промышленные заказы выросли на 1,2% м./м., что вместе с недавно вышедшими данными по продажам а/м указывает на отсутствие последствий от прошедших ураганов на американскую экономику. Данные по торговому балансу продемонстрировали повышение экспорта и сокращение импорта (дефицит составил 42,4 млрд долл. против 43,6 млрд долл. в августе), что должно оказать поддержку ВВП в 3 кв. Основное позитивное влияние на рынки оказало утверждение Сенатом Р. Кварлеса на пост заместителя председателя ФРС, который уже в этом месяце заменит С. Фишера и будет заниматься банковским регулированием. Отметим, что Р. Кварлес активно выступает за ослабление регулирования банков и против ликвидации крупных банков. На этой новости акции финансовых организаций прибавили вчера почти 1%. "Ястребиные" высказывания глав ФРБ Сан-Франциско и Филадельфии (Дж. Уильямс: умеренный рост экономики и ускорение инфляции позволят повысить ключевую ставку; П. Харкер: целесообразно одно повышение в этом году и 3 - в следующем) были восприняты, скорее, как подтверждение регулятором того, что американская экономика находится в достаточно сильной форме для ужесточения монетарной политики. Негативное восприятие "ястребиных" высказываний размывается ожидаемой налоговой реформой (это является основным фактором текущего ралли американского рынка, которое, скорее всего, еще не исчерпано, хотя некоторая техническая коррекция в ближайшие дни вероятна). Основным интересом сегодня представляет отчет по рынку труда, который, по-видимому, увеличит вероятность повышения ключевой ставки в декабре (сейчас она составляет 73%).

Сегодня котировки нефти (+1 долл. до 57 долл./барр., Brent) испытывают позитивное влияние от урагана "Нейт", приближающегося к берегам США, в результате которого уже произошла приостановка работы нефтегазовых платформ в Мексиканском заливе.

Согласно опубликованному протоколу последнего заседания совета управляющих ЕЦБ, по мнению его членов, складываются условия для корректировки монетарного стимулирования в пользу сокращения объема выкупа активов. Также было выражено беспокойство относительно укрепления евро (с тех пор евро сильно подешевел к доллару с 1,2 долл. до 1,17 долл.). Курс евро никак не отреагировал на готовность ЕЦБ приступить к ужесточению монетарной политики (евро находится на локальном минимуме).

Экономика

Рекордно низкая инфляция - не повод для агрессивного снижения ставки

По данным Росстата, инфляция в сентябре опустилась до 3% г./г., оказавшись лучше оценок аналитиков и ранее озвученных расчетов Минэкономразвития. Основное дезинфляционное влияние произошло за счет продовольственного сегмента (2% г./г. против 2,6% г./г. в августе), в то время как снижение роста цен на непродовольственные товары оказалось менее заметным (3,1% г./г. против 3,4% г./г. в августе). Интересно, что инфляция в сегменте услуг практически не меняется с конца марта, находясь чуть выше 4% г./г. (4,2% г./г. против 4,1% г./г. в августе). На наш взгляд, инфляция имеет все шансы завершить год на отметке чуть выше 3% г./г. Важным условием для этого является стабильный курс рубля: по нашим расчетам, при его колебаниях около 10% инфляция возрастает (при прочих равных) на 1 п.п в годовом выражении. Слабый спрос также является существенным препятствием для разгона роста цен: так, по нашим оценкам, при росте конечного потребления домохозяйств на 10% инфляция растет на 0,3 п.п. По-прежнему крайне важным фактором выступает инфляционная инерция: в отсутствие шоков темпы роста цен, достигнутые в предыдущих месяцах, достаточно сильно определяют уровень текущей инфляции. В этом смысле, в отсутствие шоков со стороны спроса или курса рубля инфляция попадает в "ловушку" низких темпов роста и лишь постепенно будет стремиться к своим фундаментальным значениям. По нашим расчетам, в 2018 г. инфляционная инерция, постепенное ослабление рубля (до 60 руб./долл. к концу года) и восстановление потребительского спроса до 4-4,5% г./г. должны вывести инфляцию выше 4%. При более высоких темпах восстановления потребления домохозяйств (например, 6-7% г./г.) и курсе рубля, как в нашем базовом сценарии (59 руб./долл. в среднем в 2018 г.), уровень инфляции вполне может достигнуть 5% г./г. Таким образом, можно отметить, что текущие низкие темпы роста цен вполне могут стать выше в ближайшей перспективе, что, на наш взгляд, является одним из аргументов для более умеренных темпов снижения ключевой ставки для ЦБ.



#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.