



7 апреля 2017 г.

Мировые рынки

Геополитические риски вернулись на первый план с ударами США по Сирии

Главной новостью сегодняшнего дня является нанесение точечных ударов США крылатыми ракетами по военной базе сирийских правительственных сил, откуда, по данным США, недавно осуществлялась химическая атака. Ранее в связи с этой химатакой госсекретарь США Р. Тиллерсон подверг критике Москву: "либо Россия была соучастницей, либо оказалась попросту неспособной выполнить соглашение 2013 г. о ликвидации химического оружия". Это может означать резкое изменение позиции администрации Д. Трампа относительно вопроса по Сирии в сторону устранения Б. Асада (по сути, возвращение к той позиции, которую занимал Б. Обама), что расходится с позицией Москвы. Сегодня стало известно о приостановке РФ действия "Меморандума о предотвращении инцидентов и обеспечении безопасности полетов авиации в ходе операций в Сирии, заключенного с США". Кроме того, Москва призывает "Совет безопасности ООН провести чрезвычайное заседание для обсуждения сложившейся ситуации" (удары были совершены без мандата ООН). Таким образом, есть возможность, при которой войска ПВО РФ, размещенные в Сирии, будут сбивать ракеты США, что означает еще один виток эскалации и без того кризисных отношений между США и РФ (расширение санкций). Пока участники рынка в такой сценарий не верят (есть мнение, что действие США было разовым и связанным с конкретным событием, со стороны Москвы не последует агрессивного ответа, кроме ужесточения риторики). Финансовые рынки отреагировали небольшой волной бегства в качество: доходность 10-летних UST опустилась на 2 б.п. до YTM 2,32%, фьючерсы на американские индексы незначительно снижаются. Негативное влияние на котировки еврообондов РФ не наблюдается: геополитические риски пока перевешиваются ростом нефти и снижением доходностей UST. В отличие от еврообондов длинные ОФЗ (с наибольшей долей нерезидентов) скорректировались вниз по цене на 0,5 п.п. от своих локальных максимумов (в частности, выпуск 26207 подешевел со 103,2% до 102,5% от номинала).

Валютный и денежный рынок

Рубль оторвался от нефти

Несмотря на то, что объем добываемой нефти в Сирии слишком мал, чтобы значительно повлиять на ее предложение и цену, котировки нефти Brent подскочили на 1 долл. до 55,6 долл./барр. При этом рубль ослаб на 60 копеек до 56,9 руб./долл., что транслировалось в ожидаемое нами (правда, по другим причинам) повышение рублевой цены на нефть на 100 руб. до 3164 руб./барр. (мы ожидаем 3300-3400 руб./барр. во 2-3 кв.). Отметим, что с ростом рублевой цены на нефть возрастают и интервенции Минфина. Ухудшение геополитического фона может привести к снижению спроса нерезидентов на ОФЗ (притока иностранного капитала), что будет способствовать ослаблению рубля в условиях заметного сокращения сальдо счета текущих операций во 2-3 кв. (связанного с восстановлением импорта и выплатой дивидендов/процентов по внешнему долгу). Для сравнения, в 2016 г. приток средств нерезидентов в ОФЗ составил 7 млрд долл. при том, что сальдо счета текущих операций всего 25 млрд долл. (это указывает на высокую чувствительность рубля к спросу нерезидентов).

Экономика

Прогноз МЭР: рост экономики без деталей реформ

Минэкономразвития представило обновленный среднесрочный прогноз российской экономики. Сам прогноз еще не опубликован, однако исходя из информации в СМИ, базовый вариант в целом выглядит несколько более оптимистично по сравнению с прогнозом ЦБ. В текущем году МЭР предполагает рост экономики на уровне 2% (ЦБ оценивает его в 1-1,5%), при этом оба ведомства предполагают снижение цен на нефть до 40 долл./барр. к концу года. Это выводит среднегодовую цену нефти к достаточно низким уровням (МЭР 45,6 долл./барр., ЦБ 50 долл./барр.), что вызывает ослабление рубля. Так, М. Орешкин уточнил, что к концу года курс ослабится до уровня 68 руб./долл. (64,4 руб./долл. в среднем за год). Однако на последующие три года (2018-2020 гг.) взгляды ЦБ и МЭР очень близки: рост ВВП прогнозируется на уровне 1,5% в год. при среднегодовой цене на нефть на уровне, близком к 40 долл./барр. Прогноз МЭР на текущий год кажется нам достаточно оптимистичным - мы прогнозируем, что рост ВВП в 2017 г. составит 1%.

Помимо базового сценария МЭР представило и целевой вариант, в котором экономика России выходит на уровень в 3,1% роста ВВП к 2020 г. В числе ключевых факторов достижения подобных темпов роста М. Орешкин назвал повышение численности занятых в экономике, увеличение доли инвестиций в ВВП и более активный рост ненефтегазового экспорта. В то же время отметим, что пока не совсем понятно, каким образом Правительство собирается достигать указанных выше целей, т.к. дискуссия относительно деталей структурных реформ, которые планируется провести, пока продолжается. Вместе с тем даже в целевом сценарии темпы роста ВВП не смогут превзойти темпы роста мировой экономики, несмотря на значительно более заметный рост инвестиций в основной капитал (6,8% в год в целевом сценарии против 2,1% в год в базовом, в среднем за 2018-2020 гг.).



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Росстат "вывел" экономику России из рецессии

Потребительский спрос получил остаточную поддержку от социальных расходов бюджета

Календарный фактор и эффект базы тормозили рост промышленности в феврале

Рынок облигаций

Участники перестали видеть различия между 1-м и 2-м эшелонами

Размещение с обменом суверенных бондов РФ на горизонте

Валютный рынок

Нетипичные условия 1 кв. обусловили положительную обратную связь интервенций Минфина

Платежный баланс: сезонность пока позволяет рублю игнорировать и нефть, и покупки Минфина

Минфин в феврале купил больше валюты, чем требовалось

Рубль пока не готов к ослаблению, несмотря на заявления чиновников

Укрепление рубля вновь делает привлекательной покупку долларов

Инфляция

Ускоренная дезинфляция вряд ли "соблазнит" ЦБ

Ускоренная дезинфляция — 5,4% за 2016 г.

Монетарная политика ЦБ

Обзор инфляционных ожиданий не добавляет аргументов в пользу снижения ставки

Решение ЦБ: больше осторожных снижений ставки

Ликвидность

Дефицит валютной ликвидности в конце года имел специфический оттенок

Бюджетная политика

"Фискальная девальвация": вопрос времени

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

Февральский запас валютной ликвидности может растаять к лету

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

Газпром	Новатэк
Газпром нефть	Роснефть
Лукойл	Транснефть

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	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	ТКС 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) 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.