



10 мая 2017 г.

Мировые рынки

Корпоративная отчетность вернула американские акции на максимумы

Публикация отчетности американских компаний лучше ожиданий позволила индексу S&P вновь подняться к своему историческому максимуму (основной рост обеспечили энергетика, финансовые компании, а также сектор высоких технологий: так, капитализация Apple превысила 800 млрд долл.), несмотря на то, что никаких продвижений по обещанным Д. Трампом налоговой реформе, ослаблению регулирования и инфраструктурным проектам не происходит. Также общему спаду неопределенности способствовала победа Э. Макрона на президентских выборах во Франции (Frehit теперь является невероятным событием). Хотя значение индекса VIX опустилось до многолетнего минимума, некоторые участники рынка считают это признаком скорой коррекции на финансовых рынках, однако катализаторы для разворота рынков пока не очевидны. Опубликованный в конце прошлой недели отчет по рынку труда США превзошел ожидания в части payrolls (+211 тыс. против ожидавшихся +185 тыс.), однако увеличение числа занятых (безработица упала до 4,4%) не сопровождается повышением зарплат (всего +2,5% г./г.). Это не способствует инфляционным рискам (базовый индекс PCE заметно ниже целевых 2%): американцы все еще не готовы тратить. Тем не менее, с вероятностью 90%, по оценке участников рынка фьючерсов, на следующем заседании FOMC (13-14 июня) произойдет повышение ключевой ставки на 25 б.п. (члены FOMC считают, что вялый рост потребительских расходов является временным, ждут заметного улучшения ситуации во 2 кв.).

Сланцевая нефть в США продолжает удивлять рынок

Цены на нефть продолжают оставаться на своих локальных минимумах (около 49 долл./барр. (Brent) против 54 долл./барр. в среднем с начала года), не получив заметную поддержку от данных API, согласно которым на прошлой неделе коммерческие запасы сырой нефти в США сократились на 5,8 млн барр. Основное беспокойство вызывает наращивание производства сланцевой нефти в США (в этом году превышение над ожиданиями уже составляет 400-500 тыс. барр. в сутки) в условиях лишь умеренного повышения глобального спроса (рост ниже ожиданий на 500 тыс. барр. в сутки). Высокой активности сланцевой добычи способствует существенное урезание операционных издержек, которое позволяет им окупать свои инвестиции при нефти в 40-50 долл./барр. В таких условиях странам ОПЕК будет трудно удивить участников рынка простой краткосрочной пролонгацией соглашения по фиксации добычи, чтобы вызвать заметный ценовой рост нефти (сейчас цены уже почти вернулись к тем уровням, на которых они находились до заморозки добычи), в то же время без соглашения произойдет обвал цен на нефть.

Экономика

Непродовольственный сегмент помогает инфляции замедляться, а ЦБ – снижать ставку

По данным Росстата, инфляция за апрель продолжила снижение до 4,1% г./г. (против 4,3% г./г. в марте). Месячные цифры оказались ниже уровня инфляции, полученного на основе недельных данных (4,2-4,3% г./г.). Дело в том, что недельная оценка рассчитывается по узкой группе товаров (в основном, продовольственных), рост цен на которые ускорился из-за удорожания фруктов и овощей. В то же время в группах, в меньшей степени охваченных недельной оценкой инфляции, продолжилась дезинфляция. Главным образом это произошло благодаря непродовольственному сегменту (4,7% г./г. против 5,1% г./г. в марте) на фоне стабильности рубля и слабого потребительского спроса и сегменту услуг (4,1% г./г. против 4,2% г./г. в марте). Мы полагаем, что именно благоприятная ситуация в этих группах позволила ЦБ снизить ключевую ставку в апреле более активно, несмотря на ускорение роста цен на продукты питания (3,6% г./г. против 3,5% г./г. в марте).

Интересно, что немонетарные факторы роста цен в среднесрочной перспективе сохраняются. Так, например, по информации в СМИ, Правительство рассматривает новый порядок ценообразования на лекарства из списка жизненно необходимых и важных (список ЖНВЛП), который может заработать с 2018 г. Цель - не допустить исчезновения относительно дешевых препаратов с рынка и разрешить производителям индексировать цены на эти препараты на уровень, превышающий инфляцию (чтобы иметь возможность окупать производственные издержки). Несмотря на небольшой вклад медикаментов в инфляцию, при снижении ее общих значений он может стать более выраженным. Так, в среднем инфляция на медикаменты в 2016 г. составила 4,5%, по данным Росстата, а ее вклад в общий рост цен был минимальным (+0,1 п.п. к инфляции). Однако если рост цен на лекарства будет более значительным (в СМИ были озвучены оценки в 15% за два года, т.е. 7,2% в год), вклад в инфляцию составит уже около 0,2 п.п. к инфляции, причем в большей степени это будет ощутимо для пенсионеров (как основных потребителей) т.к. доля медикаментов в их потребительской корзине велика.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Потребительский спрос: кратковременные улучшения?

Промышленность вернулась к росту

Прогноз МЭР: рост экономики без деталей реформ

Рынок облигаций

Сигналы ЦБ РФ открывают путь к более низким доходностям ОФЗ

Структура покупателей ОФЗ: "необычные" нерезиденты сформировали основной спрос в 1 кв. 2017 г.

В 1 кв. появился крупный локальный участник на рынке ОФЗ

Валютный рынок

Платежный баланс: сильный рубль пока поддерживается низким импортом

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

Инфляция

Инфляция продолжает ускоряться

Монетарная политика ЦБ

ЦБ дал сигнал о снижении ставки на ближайшем заседании

Обзор инфляционных ожиданий не добавляет аргументов в пользу снижения ставки

Ликвидность

Дефицит валютной ликвидности в конце года имел специфический оттенок

Бюджетная политика

Высокие цены на нефть поддержали бюджет в 1 кв. 2017 г.

"Фискальная девальвация": вопрос времени

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

Взгляд Правительства на приватизацию 2017-2019 гг. остался консервативным

Банковский сектор

В марте банки пополнили запас валютной ликвидности за счет продажи евробондов

Февральский запас валютной ликвидности может растаять к лету



#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.