



14 апреля 2017 г.

Мировые рынки

Рынки "сползают" вниз

Опубликованная вчера макростатистика по США оказалась позитивной. Согласно недельным данным, число заявок на пособия по безработице продолжило снижение, предполагая дальнейшие улучшения на рынке труда. Также заметно лучше ожиданий вышло значение индекса настроений американских потребителей за апрель (98 против 97), что стало следствием позитивной оценки респондентами текущей ситуации (при этом ожидания сильно расходятся между сторонниками демократов и республиканцев). Кроме того, не происходит повышения инфляционных ожиданий (они остались на уровне 2,5% на горизонте 12М против текущей инфляции 2,7%). Эта статистика не смогла удержать финансовые рынки от коррекции: индекс S&P просел еще на 0,7%, опустившись, таким образом, на 2,8% от максимума, зафиксированного в начале марта. Причиной сохраняющихся "медвежьих" настроений является разочарование относительно фискальных стимулов, обещанных Д. Трампом в ходе предвыборной кампании, реализация которых, как минимум, затягивается на неопределенный срок. Последние высказывания Д. Трампа (в частности, теперь ему нравится политика низких процентных ставок ФРС) снижают вероятность неординарных шагов (экспериментов) в фискальной или монетарной политике, без которых сложно рассчитывать на существенный рост экономики и прибыли корпораций (на этом и было основано Трамп-ралли). Участники рынка предполагали возникновение инфляционных рисков вследствие фискальных стимулов, что отражалось в расширении спреда между 10-летними и 2-летними UST (со 100 б.п. до 135 б.п.), сейчас этот спред вернулся к 100 б.п. (до победы Д. Трампа было ниже 100 б.п.). Однако рынок акций все еще существенно выше (на 9,5%) тех уровней, на которых он находился до победы Д. Трампа на выборах (и когда возникло Трамп-ралли), что может определять потенциал для дальнейшей коррекции. Высокие цены на нефть (в преддверии начала сезона автомобильных поездок в США), а также доходности 10-летних UST, находящиеся на локальных минимумах, создают благоприятные условия для выхода на рынок евробондов эмитентам из РФ (большая часть которых рефинансирует старые относительно дорогие валютные обязательства, сейчас в процессе размещения находятся Металлоинвест, ФосАгро). Кроме того, на второй план отошли и геополитические риски (Д. Трамп заявил в Twitter: "Отношения США с Россией наладятся. В нужное время все образуются, и наступит устойчивый мир!").

Экономика

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

По предварительным данным Минфина, дефицит федерального бюджета составил всего 274 млрд руб. (1,4% ВВП) по сравнению с 713 млрд руб. в 1 кв. 2016 г. Такие хорошие результаты - целиком заслуга улучшившейся конъюнктуры на мировом нефтяном рынке: средняя цена Urals в 1 кв. 2017 г. составила 52,04 долл./барр. (или 3055 руб./барр.) против 31,99 долл./барр. (2388 руб./барр.) в 1 кв. 2016 г. (тогда нефтяные котировки достигли минимальных значений). Напомним, что в текущей версии закона о бюджете заложена цена на нефть 40 долл./барр. (2700 руб./барр.), поэтому неудивительно, что нефтегазовые доходы были собраны с превышением плана (на ~255 млрд руб.). Эти дополнительные средства Минфин, согласно переходному бюджетному правилу, должен конвертировать в валюту на открытом рынке (195 млрд руб. уже конвертировано, оставшиеся - будут переведены в валюту в апреле-начале мая). Необходимо отметить, что динамика ненефтегазовых доходов в целом соответствует плановым показателям закона о бюджете (исполнены на 25% от годового плана): позитивную динамику демонстрирует внутренний НДС (+17% г./г.) и налог на прибыль (+45% г./г.), в то время как НДС на импорт в связи с укреплением рубля, наоборот, падает (-5% г./г.), несмотря на то, что в долларовом (и в физическом) выражении импорт растет. Сохранение нефтяных цен на текущих уровнях во 2 кв. 2017 г. позволяет рассчитывать на схожий объем дополнительных нефтегазовых доходов, но мы продолжаем считать, что на фоне их роста существуют риски наращивания расходов выше плановых показателей.



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	TMK
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	ФК Открытие	ТКС Банк
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк	Промсвязьбанк	ХКФ Банк
Банк Санкт-Петербург	МКБ	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.