



15 июля 2016 г.

Мировые рынки

Статистика из Китая пока без негативных сюрпризов

Вчерашний день оказался позитивным для мировых рынков: несмотря на то, что Банк Англии решил сохранить ставку неизменной, его риторика указывает на вероятное смягчение монетарной политики в августе. Сегодня оптимистичный настрой в рискованных активах сможет поддержать утренняя порция экономической статистики из Китая. Рост ВВП за 2 кв. 2016 г. (6,7% г./г.) оказался лучше ожиданий, а динамика промпроизводства, кредитования и оборота розничной торговли продемонстрировали обнадеживающий рост. Хотя результатов одного месяца недостаточно, чтобы позволить говорить об исчезновении рисков для экономики Китая, опасения «жесткой посадки» и риски для юаня в краткосрочной перспективе снизились.

Сегодня важным событием для рынков станет выход статистики по обороту розничной торговли и потребительской инфляции за июнь в США. Для доллара это может стать небольшим испытанием, т.к. снижение внутреннего спроса вполне вероятно, с учетом замедления роста зарплат и слабой активности на рынке труда. Поддержку же доллару может оказать ускорение «базовой» инфляции или ужесточение риторики кого-либо из членов FOMC, выступления которых намечены на сегодня. Для рынка нефти будет важен отчет Baker Hughes (ускорение роста числа буровых установок затруднит консолидацию нефти выше 48 долл./барр.).

Экономика

ЦБ доволен инфляцией, но снижать ставку в июле пока рано

Вчера ЦБ опубликовал аналитический обзор по динамике потребительских цен за июнь. Подчеркивая, что в прошлом месяце инфляция разогналась преимущественно из-за эффекта низкой базы 2015 г., регулятор отметил, что в июле дезинфляция в годовом выражении возобновится. В числе аргументов «за» ЦБ приводит более низкую индексацию тарифов в этом году, также указывая на хорошие прогнозы урожая и сдержанную экономическую активность. Регулятор отметил, что незначительный позитивный вклад в снижение инфляции может внести снятие запретов на туризм в Турцию. Вероятно, наибольший ожидаемый эффект может происходить за счет снижения цен на авиаперелеты (по оценке Ассоциации туроператоров России, их цена сократится на 20-30%), но это произойдет только после возобновления чартерных рейсов. Однако турпоток по этому направлению в этом году ощутимо сократится с учетом окончания туристического сезона (даже если не принимать во внимание вероятное снижение спроса в связи с сохранением нестабильности в регионе). В связи с этим мы считаем, что в целом эффект от снятия ограничений на инфляцию будет минимальным. Хотя инфляция и укладывается в рамки ожиданий ЦБ (5-6% г./г. на конец года, оценка регулятора), ускорение месячного роста цен в июне (0,56% м./м. с учетом сезонности против 0,5% м./м. в среднем с начала года) указывает на сохранение некоторых инфляционных рисков. Мы считаем, что это будет являться одним из аргументов для сохранения ключевой ставки на текущем уровне на следующем заседании (29 июля).

Валютный рынок

Дивиденды отклонили рубль от нефти

Вчера рубль продемонстрировал заметное укрепление (почти на 1 руб. до 63 руб./долл.) при повышении цены на нефть на 1 долл. (историческая динамика показывает, что нормальным является укрепление рубля на 70 копеек при росте цены на нефть на 1 долл.). Отметим, что ситуация, при которой рубль укрепляется сильнее, чем нефть, наблюдается с начала июля: рублевая стоимость нефти Brent снизилась с 3211 руб./барр. до текущих 2950 руб./барр. По нашему мнению, в условиях почти нулевого (или даже отрицательного) сальдо счета текущих операций основной причиной такой динамики рубля является конвертация экспортерами валютных активов (ранее накопленных) для предстоящих/текущих выплат дивидендов (см. подробнее наш комментарий от 12 июля). При этом нерезиденты, уже получившие дивиденды, пока не спешат конвертировать их в валюту (продолжая получать относительно высокое carry на фоне более-менее стабильных цен на нефть). Однако та сумма дивидендов, которая уже была выплачена, выглядит скромной (по нашим оценкам, с мая по настоящий момент порядка 287 млрд руб., из которых 124,5 млрд руб. приходится на Роснефть, выплата состоялась вчера). Оставшиеся дивиденды составляют 600 млрд руб., выплаты пройдут в июле и августе (среди крупнейших - Газпром, ЛУКОЙЛ, Сургутнефтегаз, МТС, Северсталь). В связи с этим мы ожидаем повышение рублевой цены на нефть (к июньским уровням) ближе к окончанию дивидендного периода (вторая половина августа).



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Розничные продажи в мае - потребители продолжают экономить

Восстановление промышленности застопорилось

После хорошего первого квартала экономика сбавила обороты

Рынок облигаций

ЦБ РФ ожидает дальнейшее снижение доходностей (= большой избыток ликвидности)

Размещение евробондов РФ затянулось на день

Замещение евробондов ОФЗ почти не отразится на ставках

Продажа ОФЗ из портфеля ЦБ РФ: попытка сдержать давление бюджета на ставки

Банковский сектор

BAII-IN: золотая середина между двумя крайностями

Погашение валютного долга банков перед ЦБ не сопровождается снижением валютных активов

В отличие от валютной, рублевая ликвидность не полностью поглощается

Инфляция

В начале июня инфляция снизилась до 0%

В мае инфляция м./м. с исключением сезонности достигла локального минимума

Монетарная политика ЦБ

ЦБ возобновил цикл снижения ставок, однако спешить он не будет

Ликвидность

Вливания из бюджета в конце марта пока не попали на денежный рынок

Банк России отмечает переход к профициту рублевой ликвидности

Валютный рынок

В банковской системе возник избыток ликвидности, несмотря на налоги

В 1 кв. корпоративному сектору удалось полностью рефинансировать свой долг

Платежный баланс за 1 кв. предполагает более слабый рубль

Роснефть поддержала курс рубля своей экспортной выручкой

Бюджетная политика

Увеличение предложения ОФЗ - почти неизбежно, но не в этом году



#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

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

АИЖК	ВТБ	МКБ	Тинькофф Банк
Альфа-Банк	Газпромбанк	ФК Открытие	ХКФ Банк
Банк Русский Стандарт	КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк	
Банк Санкт-Петербург	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
Анастасия Евстигнеева		(+7 495) 721 9971
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.