



17 апреля 2017 г.

Мировые рынки

Макростатистика по США добавляет "медвежьих" аргументов

Вышедшие в конце прошлой недели макроданные по США указали на произошедшее снижение в марте как потребительской инфляции (на 0,3% м./м.), так и объема розничных продаж (на 0,2% м./м.), при этом консенсус-прогнозы предполагали позитивную динамику этих показателей. Основной причиной негативной динамики цен на потребительские товары стало падение цен на бензин (6,2%), однако даже без учета продуктов питания и энергии также произошло замедление инфляции (базовая инфляция снизилась 0,1% м./м. против роста на 0,2% м./м. в феврале) вследствие вялого спроса на транспортные средства, услуги связи и одежду. Данные о розничных продажах являются еще одним подтверждением слабого потребительского спроса (американцы стали меньше покупать машины, спортивную одежду, мебель, строительные материалы, а также урезали расходы на рестораны). Не добавляет оптимизма и то, что розничные данные за февраль были пересмотрены в сторону понижения (с +0,1% до -0,3%). Эта порция макростатистики сильно расходится с находящимся вблизи локального максимума значением индекса потребительских настроений: получается, что средний американский потребитель сохраняет оптимизм, но тратить по каким-то причинам не готов (возможно, сторонники демократов ничего хорошего для своего благосостояния с приходом на пост президента Д. Трампа не ждут). Рынок UST отреагировал снижением доходностей (10-летние бонды ушли ниже YTM 2,21%, что является минимумом с начала этого года), отражая в большей мере не ожидания по долларовой ставке (участники по-прежнему предполагают еще 2 повышения до конца года), а ухудшение аппетита на рискованные активы. В таких условиях трудно рассчитывать на рост американских индексов акций, которые могут продолжить коррекцию до полного нивелирования прироста от Трамп-ралли.

Котировки нефти умеренно снижаются (ниже 55,5 долл./барр., Brent) на данных нефтесервисной компании Baker Hughes о продолжающейся активизации добычи сланцевой нефти в США (за прошлую неделю число буровых установок выросло на 11, достигнув максимума с апреля 2015 г.). С технической точки зрения также есть некоторые предпосылки для дальнейшей коррекции нефти (50-дневная скользящая средняя ушла ниже 100-дневной скользящей средней).

Позитивным моментом является рост ВВП Китая в 1 кв. 2017 г. на 6,9% (заметно выше ожидавшихся 6,7%), согласно предварительным данным, в который наибольший вклад внесло потребление (напомним, что политика правительства подразумевает переориентацию экономики на потребление и сокращение убыточных промышленных производств). Эти данные сокращают риски "жесткой посадки" Китая.

Валютный и денежный рынок

Нормализация ставок продолжится с налогами

Ставки МБК постепенно нормализуются: RUONIA к концу прошлой недели вплотную приблизилась к ключевой (9,54% на 13 апреля). Постепенно выравнивается и форма кривой ставок Mosprime: спред между ставками 3М и овернайт вернулся к своим обычным уровням (20 б.п. против 50 б.п. в начале прошлой недели). Подобная динамика указывает на заметное сокращение временного избытка краткосрочной ликвидности (сроком менее 1 недели), которое, скорее всего, было связано с особенностями завершения прошедшего периода усреднения (банки выполнили нормативы усреднения заранее, а объем ликвидности на корсчетах к этому времени оставался значительным, что и способствовало снижению коротких ставок МБК). Важную роль в нормализации ставок сыграл ЦБ, который провел 3 депозитных аукциона «тонкой настройки» за прошедшую операционную неделю. Впрочем, поддержал рост ставок и отток ликвидности за счет автономных факторов: роста наличности в обращении (-150 млрд руб.) и сокращения притока средств из бюджета (-12 млрд руб. против +584 млрд руб. недель ранее). На предстоящей неделе стартует очередной налоговый период, поэтому отток ликвидности из системы по бюджетному каналу продолжится. Впрочем, пиковые выплаты (НДС, НДСПИ, акцизы общим объемом 750 млрд руб.) придутся лишь на конец операционной недели (25 апреля), что (в силу методики расчета) не слишком сильно повлияет на прогноз регулятора по оттоку ликвидности, а потому не станет значительным фактором увеличения лимита на завтрашнем недельном депозитном аукционе.





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.