



18 апреля 2016 г.

Мировые рынки

В Дохе не договорились

Переговоры нефтедобывающих стран, прошедшие 17 апреля в Дохе, закончились безрезультатно из-за требования со стороны Саудовской Аравии о подписании соглашения всеми странами-членами ОПЕК, включая Иран и Ливию. По словам Министра энергетики России А. Новака, документ о заморозке добычи был подготовлен и согласован еще до встречи в Дохе, но некоторые страны (включая Саудовскую Аравию) неожиданно изменили свою позицию, требуя участия в соглашении большего числа стран-производителей. На самом деле изначально ожидания были пессимистичны. Иран многократно заявлял, что не будет брать на себя обязательства по заморозке добычи и был готов обсуждать такую возможность лишь после выхода на досанкционные объемы добычи в 4 млн барр. в сутки. Кроме того, речь шла лишь о кратковременной заморозке добычи на уровне января 2016 г., что в целом существенно бы не отразилось на рынке нефти. Для Ирана заморозка означала бы потерю будущих доходов, что было бы приемлемо лишь при условии компенсации потерь сегодня либо в будущем. В результате переговоры отложены до встречи ОПЕК, которая пройдет в июне. Цены на нефть уже отреагировали существенным снижением с более чем 43 долл./барр. до 41 долл./барр. марки Brent. Падение могло быть более значительным, если бы не забастовка в Кувейте (краткосрочный фактор), из-за которой производство нефти упало с 2,8 млн барр. до 1,1 млн барр. в сутки (выпавший объем соответствует существовавшему перепроизводству нефти). До предстоящей встречи основными факторами для котировок должны стать данные о запасах и добычи нефти в США, которые могут оказать не менее значительное влияние на цены.

Смешанная статистика по США, сохраняется низкий аппетит на риск

Опубликованные в пятницу макроданные по США оказались неоднозначными. Предварительное значение индекса потребительских настроений за апрель вышло хуже ожиданий из-за появившихся опасений относительно заработка в будущем. Также слабыми оказались данные по промышленному производству, в марте его объем снизился на 0,6% м./м., при этом спад произошел и в обрабатывающих секторах (на 0,3% м./м.). Негативное восприятие этих данных позволил смягчить отчет Empire State Mfg., свидетельствующий о восстановлении активности в обрабатывающей промышленности в апреле, что, возможно, является следствием ослабления доллара и роста цен на нефть (впрочем, последний фактор после провала встречи в г. Доха уже под вопросом). Аппетит на рискованные активы остается низким: доходность 10-летних UST просела на 6 б.п. до YTM 1,73%, американские, европейские и китайские индексы акций в минусе. После встречи в Дохе перспективы по восстановлению цен на нефть стали неопределенными, как следствие, в ближайшее время цены российских бондов, которые выглядели лучше рынка (Russia 42, 43, Газпром), скорее всего, останутся под давлением.

Экономика

В 1 кв. 2016 г. промпроизводство выросло даже без учета высокосного дня

В марте динамика промпроизводства показала значительные улучшения. Темпы снижения г./г. составили -0,5% (в феврале наблюдался рост на 1,0%, но эти данные были завышены в связи с дополнительным днем в высокосном году). Согласно оценкам Росстата, с исключением сезонности промпроизводство в марте выросло на 0,4% м./м. В целом за 1 кв. темпы роста промпроизводства (кв./кв. с исключением сезонности) также были положительными, хотя в терминах г./г. они остались в отрицательной зоне (-0,6% г./г.). Мы отмечаем, что наибольший вклад в улучшение динамики промпроизводства внесла добывающая промышленность, темпы роста которой в 1 кв. ускорились до 3,4% г./г. (0,5% г./г. в 4 кв. 2015 г.) за счет добычи нефти и угля. В обрабатывающем секторе также наметился позитивный тренд, по нашей оценке, с исключением сезонности и календарного фактора он показал, хотя слабый, но рост (+0,2% кв./кв.). Среди драйверов роста обрабатывающей промышленности можно выделить пищевую и химическую отрасли. Вместе с тем темпы падения автомобильной отрасли, а также производств, связанных со строительством, остаются высокими. В то же время, на фоне восстановления мировых цен на металлы наметилось замедление падения выпуска в металлургической отрасли, еще одного из аутсайдеров 2015 г. На наш взгляд, позитивный эффект от девальвации 2014-2015 гг. начинает все в большей степени проявляться в динамике промышленного производства на фоне того, как наиболее пострадавшие в кризис отрасли "нащупывают дно". Однако мы не ожидаем, что восстановление промышленного производства будет происходить быстрыми темпами, так как условия для инвестиций в расширение производственных мощностей остаются в целом неблагоприятными. Поэтому, хотя данные за 1 кв. 2016 г. оказались лучше наших ожиданий, мы пока не готовы пересмотреть наш прогноз по промпроизводству на 2016 г. (0%).



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Экономическая статистика февраля: рост зарплат ускорился, но реакции потребителей пока нет

Високосный день привел к росту промпроизводства в феврале

При текущем курсе рубля падение импорта м./м. может скоро прекратиться

Рынок облигаций

Минфин по-прежнему делает ставку на Резервный фонд

Минфин ожидает профицит ликвидности с середины года, но увеличить предложение ОФЗ пока не готов

В НПФ будет перечислено 259 млрд руб.: фактор сужения кредитных спредов

Валютный рынок

Роснефть поддержала курс рубля своей экспортной выручкой

Инфляция

Инфляция г./г. достигла локального минимума

Монетарная политика ЦБ

ЦБ дал понять, что в апреле снижать ставку не планирует

В центре внимания ЦБ — завышенные инфляционные ожидания

Ликвидность

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

Банк России отмечает переход к профициту рублевой ликвидности

Банковский сектор

Избыточная рублевая ликвидность начала уходить в валюту

Повышение отчислений в ФОР по валютным депозитам: нейтральный эффект



#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	ТКС 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
Антон Плетенев		(+7 495) 221 9900 доб. 5021
Ирина Ализоровская		(+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 Клебенкова	(+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.