



18 апреля 2017 г.

Мировые рынки

Министр финансов США без иллюзий по поводу налоговой реформы

Финансовые рынки вчера продемонстрировали позитивную динамику, получив сильную поддержку от опубликованных накануне сильных данных по росту ВВП Китая в 1 кв. 2017 г. (которые позволяют надеяться на способность китайской экономики переориентироваться на внутренний спрос и избежать "жесткой посадки" под давлением высокой долговой нагрузки). Индекс S&P прибавил 0,9%, доходность 10-летних UST выросла на 3 б.п. до УТМ 2,24%, несмотря на произошедшее ухудшение общих условий ведения бизнеса в Нью-Йорке в апреле (согласно отчету Empire State Mfg). Из интересного стоит отметить комментарии министра финансов США С. Мнучина относительно недавних высказываний и предвыборных обещаний Д. Трампа. По его мнению, провести в Конгрессе налоговую реформу до августа этого года, как планирует президент, не представляется реальным по причине сопротивления конгрессменов: введение таможенных пошлин негативно для экономики и целых отраслей, а без них снижение налога на прибыль корпораций приведет к увеличению бюджетного дефицита, против которого выступают демократы. В отношении доллара министр финансов заявил, что как основная резервная валюта доллар США должен быть сильным, а заявление Д. Трампа о том, что это мешает экономическому росту США стоит воспринимать лишь в краткосрочной перспективе. По нашему мнению, эти высказывания являются еще одним свидетельством того, что реальные действия правительства США будут сильно расходиться с риторикой Д. Трампа, то есть экспериментов с бюджетной и монетарной политикой ждать не стоит, также есть сомнения в реализации жестких протекционистских мер. Текущие котировки нефти Brent (вчера сползли ниже 55,5 долл./барр.) предполагают с большей вероятностью продление соглашения стран-производителей о заморозке добычи нефти (по итогам следующего заседания ОПЕК 25 мая): если они не будут продлены, то котировки могут вернуться в диапазон 40 долл./барр., а если будут - преодолеть 60 долл./барр.

Экономика

Промышленность вернулась к росту

По данным Росстата, промпроизводство в марте вновь перешло к росту как в годовом (0,8% г./г. против -2,7% г./г. в феврале), так и в месячном выражении (с исключением сезонного и календарного факторов 1,2% м./м. против -1,5% м./м. в феврале). Таким образом, в целом восстановление промышленности остается достаточно волатильным и неустойчивым, и подобные перепады не объясняются только лишь разницей в количестве рабочих дней. Основной вклад в рост промышленности в марте внесли обрабатывающие производства (1% г./г. против -5,1% г./г. в феврале), в то время как добыча полезных ископаемых практически не показала улучшения (0,2% г./г. против 0% г./г. в феврале). Динамика электроэнергетики оказалась хуже уровней февраля (0,4% г./г. против 2,7% г./г. в феврале). Предварительные данные по производству важнейших товаров указывают на продолжение восстановления в машиностроении. Так, растет выпуск товаров для промышленности (турбины, станки, насосы) и сельского хозяйства (трактора, сеялки, оборудование для производства хлебобулочных изделий), что в целом можно объяснить провалом, который наблюдался в отрасли в 2015-2016 гг. (за два года падение составило порядка 14%). Увеличивается выпуск легковых, грузовых автомобилей и автобусов, что частично можно связать с ожиданиями постепенного восстановления внутреннего спроса в этом сегменте (в продажах легковых автомобилей наметился рост). Другие важные отрасли промышленного производства - химия и металлургия также демонстрируют сохранение признаков роста. Так, наращивается производство удобрений, аммиака и стального проката. При этом слабая динамика строительства, скорее всего, является одним из факторов сокращения производства строительных материалов (кирпичи, строительные блоки) и строительной техники (краны и бульдозеры). В целом в условиях достаточно слабого восстановления внутреннего спроса и относительной стабильности курса рубля в текущем году мы не ожидаем заметного ускорения динамики промпроизводства. Наш базовый сценарий предполагает рост промышленности на уровне 1% г./г.



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.