



Мировые рынки

Ситуация в Турции не испугала рынок нефти

Неудачная попытка государственного переворота в Турции (по официальным заявлениям, сейчас ситуация находится под контролем, мятеж подавлен) несильно повлияла на финансовые рынки (как развитые, так и развивающиеся). По-видимому, инвесторы не ожидают, что события в Турции могут в каком-либо виде повториться в других развивающихся странах. Кроме того, у участников рынка нет больших сомнений в том, что из-за политической ситуации в Турции на длительное время может быть закрыт проход судов через Босфор (через Турцию осуществляются поставки нефти и нефтепродуктов из Каспийского региона, а также из России и Ближнего Востока в объеме 2,5-3 млн барр. в сутки). Котировки нефти Brent почти не изменились в сравнении с уровнем закрытия прошлой недели (47,7 долл./барр.). Кстати говоря, устойчивость нефти к таким явно "бычьим" новостям является "медвежьим" сигналом: повышение запасов нефти в США (отчет будет опубликован в среду) может стать поводом для коррекции (между тем, число буровых в Северной Америке, согласно данным Baker-Hughes, продолжает расти).

Вышедшая в пятницу макростатистика по США за июнь в отличие от предшествующего месяца оказалась весьма позитивной: промпроизводство выросло на 0,6% (против консенсус-прогноза +0,4%), существенно лучше ожиданий (+0,1%) оказался прирост розничных продаж (+0,6%). Это сыграло в пользу роста вероятности предполагаемого рынками повышения ключевой долларовой ставки до конца этого года (с 20% до 44%). Такая переоценка отразилась и на рынке UST (доходности 10-летних бумаг прибавили 5 б.п. до 1,58%). Рынок американских акций (индекс S&P обновил исторический максимум) в большей мере реагирует на улучшение экономической ситуации, чем на возможность ужесточения монетарной политики (одно повышение ставки в конце года не достаточно для коррекции).

Экономика

Промпроизводство набрало обороты

По данным Росстата, в июне рост промпроизводства ускорился, как в годовом (1,7% г./г. против 0,7% г./г. в мае), так и в месячном выражении (0,3% м./м. против -0,3% м./м. в мае с корректировкой на сезонный и календарный фактор). Позитивным моментом в июньских данных является то, что рост не был сконцентрирован в каком-либо одном из трех основных сегментов (добыча, обработка, производство и распределение электроэнергии, газа и воды прибавили 1,6-2,0% г./г.). В то же время, наиболее существенный прорыв в месячной динамике с учетом сезонности показывает обрабатывающая промышленность (+0,6% м./м. против +0,2% м./м. в среднем с начала года). Хотя динамика отдельных отраслей обрабатывающей промышленности пока не опубликована, мы предполагаем, что тенденции этого года вряд ли претерпят значительные изменения: в лидерах роста по-прежнему будут легкая промышленность (текстиль, производство бумаги, кожи, древесины), а также химические производства. Вместе с тем, падение в капиталоемких отраслях (в частности, машиностроение, производство транспортных средств), скорее всего, продолжится. Сдерживает потенциал быстрого восстановления промышленности высокая степень загруженности мощностей, которая находится вблизи исторических максимумов.

Ожидания восстановления внутреннего спроса и стабилизация цен на нефть продолжают поддерживать промышленность. Кроме того, позитивен и накопленный эффект от ослабления рубля в 2015 г. (помимо поддержки экспортных отраслей, этот эффект начинает положительно сказываться на росте промышленности в связи с переносом некоторыми предприятиями части мощностей в Россию). Впрочем, данный эффект в меньшей степени затрагивает крупные отрасли (по вкладу в промпроизводство), поэтому не стоит переоценивать его масштабы. Наконец, ощутимый импульс обрабатывающему сектору вполне может давать гособоронзаказ (в частности, машиностроительной отрасли, падение которой, в этой связи, вероятно, замедлится, также это может быть одной из причин заметных темпов роста текстильной промышленности, наблюдаемых в последние месяцы). Предполагая сохранение вышеперечисленных позитивных тенденций в отечественном производстве, мы прогнозируем рост промпроизводства на 1% по итогам 2016 г.



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 абсорбируется

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.