



18 июля 2017 г.

Мировые рынки

Максимумы пугают инвесторов

После роста накануне, вчера американские индексы акций взяли паузу, по-видимому, не решившись продолжить игру на повышение, находясь вблизи исторических максимумов. Вновь появились опасения того, что экономическим стимулам Д. Трампа не суждено быть реализованными при текущем раскладе политических сил в Конгрессе. В то же время низкие инфляционные риски в США (по факту замедление инфляции в отсутствие роста зарплат при занятости, близкой к полной) предполагают лишь очень умеренное ужесточение монетарной политики ФРС (еще одно повышение ставки до конца этого года оценивается с вероятностью всего 42%) не позволяют рассчитывать на заметную коррекцию рынков (для этого необходимо, чтобы публикуемая корпоративная отчетность оказалась хуже ожиданий). Доходность 10-летних UST опустилась до YTM 2,3%, при этом доллар ослаб к основным мировым валютам в район годового минимума (согласно индексу DXY).

ЭКОНОМИКА

Промпроизводство в июне: неустойчивый рост за счет временных факторов

По данным Росстата, в июне рост промпроизводства снизился до 3,8% г./г. (против 5,6% г./г. в мае) на фоне сокращения темпов роста в обрабатывающей промышленности (2,9% г./г. против 5,7% г./г. в мае) и энергетике (0,6% г./г. против 4,7% г./г. в мае). Сезонно-сглаженная динамика м./м. оказалась отрицательной (-0,5% м./м.), что указывает на неустойчивость восстановительных тенденций. За 1П 2017 г. промышленность выросла на 2% г./г. При этом столь оптимистичные цифры были достигнуты не за счет обрабатывающих производств (которые подросли лишь на 1,2% г./г.), а за счет добычи полезных ископаемых (3,1% г./г.) и энергетике (2,5% г./г.). Отметим, что даже этот рост стал возможен во многом за счет временных факторов. Так, добывающие отрасли получали поддержку от эффекта низкой базы прошлого года. В частности, хотя за 1П добыча нефти возросла г./г., с начала года произошло сокращение с учетом сезонности (в рамках выполнения соглашения ОПЕК+). В итоге сектор добычи в основном поддерживался выработкой газа (в свете роста спроса со стороны стран Европы) и угля (на фоне роста мировых цен). В то же время, сектор энергетике получил импульс из-за аномально низких для весны-лета температур. В секторе обработки восстановление в целом происходит достаточно медленно, хотя по ряду важных товаров наблюдается опережающий рост: химия (удобрения +11% г./г.), каучук (8,8% г./г.), шины (4,7% г./г.), металлургия (изделия из черных металлов +11% г./г.) машиностроение (автомобили +20% г./г., вагоны 92% г./г., сельхозтехника +13% г./г.). Основной позитив по-прежнему вносят экспортоориентированные производства, с одной стороны, из-за слабых темпов восстановления внутреннего рынка, а с другой – на фоне благоприятной конъюнктуры мировых цен. По итогам 2017 г. мы ожидаем рост промпроизводства в пределах 1% г./г. Возможное ухудшение динамики во 2П 2017 г. может быть связано с сокращением выпуска добывающих отраслей, а также за счет снижения выпуска в секторе энергетике.

Поздний урожай фруктов и овощей вызвал рост импорта

По оперативным данным ФТС, импорт из стран дальнего зарубежья в июне составил 17,7 млрд долл. (+31% г./г.). Импорт машин и оборудования (+42% г./г.) сохранил высокие темпы роста на фоне постепенного восстановления внутреннего инвестиционного спроса (так, по данным Росстата, за 1 кв. инвестиции выросли на 2,3% г./г., что оказалось значительно лучше, чем в 4 кв. 2016 г.). Импорт самолетов и судов увеличился более чем в 2 раза, электрооборудования - более чем на 50%. Рост также наблюдается в пищевом сегменте. Отметим, что если темпы роста импорта несезонных видов продукции (мясо, молоко, рыба) особенно не меняются, то ввоз плодоовощной продукции в июне резко вырос (на 26% м./м. против 4,5% м./м. в среднем с начала года). Подобный всплеск нетипичен для этого времени года, и, очевидно, связан с неблагоприятными погодными условиями внутри страны, что сдвинуло сбор урожая фруктов и овощей этого года на июль-август. В свою очередь, выпадающие поставки были компенсированы импортными закупками. В перспективе мы ожидаем продолжение роста импорта на фоне постепенного восстановления внутреннего спроса (как потребительского, так и инвестиционного), а также сохранения стабильного курса рубля. Отметим, что из-за высокой доли импорта в потреблении, он гораздо более чувствителен к оживлению внутреннего спроса, чем производство (учитывая наличие в нем промежуточных товаров, например, строительных материалов, с одной стороны, и эффект отложенного спроса на импорт в условиях относительно крепкого курса рубля, с другой).



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Статистика ФТС: "низкий" старт экспорта во 2 кв. 2017 г.

Потребление на пороге роста

Восстановление экономики требует роста импорта

Энергетика и добыча полезных ископаемых поддержала рост промышленности в апреле

Рынок облигаций

Спрос на ОФЗ сместился на более низкие ценовые уровни

ЦБ РФ зафиксировал падение спроса нерезидентов в апреле

Сигналы ЦБ РФ открывают путь к более низким доходностям ОФЗ

Валютный рынок

Рублевая цена на нефть вновь на локальном минимуме

Платежный баланс: в апреле произошло заметное сжатие сальдо текущего счета

Платежный баланс: сильный рубль пока поддерживается низким импортом

Инфляция

Сохранение низкой инфляции благоприятствует активному снижению ставки ЦБ

Обзор инфляционных ожиданий ЦБ добавляет аргументов в пользу снижения ставки

Монетарная политика ЦБ

ЦБ удивил ускорением снижения ставки

Ликвидность

Дефицит валютной ликвидности в конце года имел специфический оттенок

Бюджетная политика

Бюджет недополучит дивиденды от основных госкомпаний

Высокие цены на нефть поддержали бюджет в 1 кв. 2017 г.

Банковский сектор

Банковская система: в апреле начался отток валютной ликвидности

В марте банки пополнили запас валютной ликвидности за счет продажи евробондов



#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

VEON	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	Тинькофф 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.