



21 июня 2016 г.

## Мировые рынки

### Участники рынка все меньше верят в Brexit

Вчера на финансовых рынках продолжилось движение вверх: американские индексы акций прибавили 0,6%, при этом доходность 10-летних бондов UST поднялась на 2 б.п. до YTM 1,67%, свидетельствуя о восстановлении аппетита к риску (доллар слабел к большинству валют, в том числе к рублю). Поводом для позитивной динамики является снижение ожиданий у участников рынка относительно Brexit, несмотря на то, что соцопросы совсем не исключают такую возможность: опрос, проведенный YouGov среди 1652 избирателей, показал, что 44% респондентов выступают за выход из ЕС, а 42% хотят остаться в блоке. Общий позитивный фон также позволяет нефти удерживаться выше 50 долл./барр. (Brent). Кстати говоря, по данным ICE, объем чистых длинных позиций по нефти сейчас находится на максимуме (по крайней мере, с 2011 г.), что может указывать на возможную коррекцию уже в ближайшее время (в 2015 и 2014 г. позиции по нефти снижались вместе с ценами на нефть во 2П после их роста в 1П). Завтра интерес представляют данные по недельному изменению коммерческих запасов нефти в США: замедление спада или рост могут означать, что некоторые производители сланцевой нефти возобновили поставки (со скважин, которые были уже пробурены, но еще не были введены в эксплуатацию). Сегодня Дж. Йеллен выступит перед банковским комитетом в Конгрессе с полугодовым отчетом, в ходе которого глава ФРС, скорее всего, не станет давать "ястребиные сигналы", учитывая недавно вышедшие слабые экономические данные (прежде всего, по рынку труда). В российском сегменте евробондов вчера наблюдался рост котировок: выпуски Russia 42, 43 подорожали на 1 п.п. (потенциал восстановления до недавних локальных максимумов еще остается, если нефть не начнет коррекцию).

## Экономика

### Розничные продажи в мае - потребители продолжают экономить

Вчера Росстат опубликовал слабую статистику розничных продаж в мае. Падение оборота розничной торговли в физическом объеме составило -6,1% г./г. (-4,9% г./г. в апреле). Снижение продаж продовольственных товаров достигло -6% г./г. (-4% г./г. в апреле), непродовольственных -6,2% г./г. (-5,3% г./г. в апреле). В результате падение розничных продаж за январь-май составило 5,7% г./г. По нашему мнению, ключевым фактором слабости потребительского спроса остается низкий уровень реальных располагаемых денежных доходов населения (-5,7% г./г. в мае, -4,9% г./г. за январь-май). Кроме того, заметное влияние мог оказать календарный фактор. Майские праздничные дни традиционно предполагают смещение потребительского спроса на конец апреля (в мае 2016 г. первая рабочая неделя предполагала всего 3 рабочих дня, на 1 день меньше г./г.). Низкая потребительская уверенность населения заставляет крупнейшие розничные торговые сети (Магнит, X5 Retail Group, Лента и др.) наращивать объем промоакций и скидок для покупателей, что обостряет конкуренцию и оказывает давление на слабых игроков на рынке, которые продолжают терять долю рынка. По нашим ожиданиям, вторая половина года должна привести к оживлению потребительского спроса и улучшению динамики розничных продаж за счет дальнейшего торможения инфляции и роста реальных располагаемых доходов, а также более низкой базы сравнения. Несмотря на то, что мы пересмотрели свой прогноз по динамике ВВП в сторону улучшения (с -2% г./г. до -0,5% г./г. в 2016 г.), мы оставили неизменным свой взгляд на потребительскую активность и по-прежнему ожидаем снижения потребления на 3% г./г., т.к. слабый рубль продолжит дестимулировать внутренний спрос.



## Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

### Экономические индикаторы

В апреле сальдо текущего счета не компенсировало отток капитала

Начало весны экономика встретила ростом

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

Импорт подает признаки роста

### Рынок облигаций

Замещение евробондов ОФЗ почти не отразится на ставках

Продажа ОФЗ из портфеля ЦБ РФ: попытка сдержать давление бюджета на ставки

Возобновление трат Резервного фонда — фактор инверсии кривой ОФЗ

Рынок ОФЗ живет в своей бюджетной «реальности»

### Банковский сектор

В отличие от валютной, рублевая ликвидность не полностью абсорбируется

Избыточная рублевая ликвидность начала уходить в валюту

Повышение отчислений в ФОР по валютным депозитам: нейтральный эффект

### Инфляция

Инфляция г./г. начала ускоряться, однако пока в пределах статистической погрешности

Инфляция г./г. в апреле все же не выросла, помогло укрепление рубля

### Монетарная политика ЦБ

ЦБ снова проявил осторожность, но к снижению ставки готов

ЦБ не снизит ключевую ставку, однако риторика смягчится

### 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



# #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 Колупоева		(+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 9847

---

### 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.