



24 января 2017 г.

Мировые рынки

США берут курс на протекционизм

Большая часть предпринятых действий и сделанных заявлений в течение первого рабочего дня Д. Трампа касалась введения предполагаемых мер по защите американской экономики ("Что мы хотим сделать, так это вернуть обратно производство"). Так, был подписан указ о выходе США из Транстихоокеанского партнерства, в ближайшее время будет пересмотрено Североамериканское соглашение о свободной торговле (NAFTA), вместо которого будут подписаны двусторонние соглашения с торговыми партнерами. Бизнес-сообществу Д. Трамп пообещал снижение налоговой нагрузки и существенное ослабление регулирования (на 75%). В то же время президент пообещал "очень большие" ввозные пошлины для продукции американских компаний, произведенной за рубежом (Ford Motor уже отменил строительство завода в Мексике). Таким образом, уже всем становится очевидным серьезность намерений США по полномасштабному использованию различного рода протекционистских мер для восстановления роста американской экономики. Американским компаниям, вероятно, придется переместить производства, предназначенные для США, на территорию страны, повысив тем самым свои операционные затраты, при этом не факт, что планируемое сокращение налоговой нагрузки компенсирует этот негативный эффект. Американские и европейские рынки вчера закрылись умеренной коррекцией вниз, при этом спрос на UST возрос (доходность 10-летних UST снизилась на 3 б.п. до YTM 2,4%). По-видимому, участники финансовых рынков считают, что политика Д. Трампа в настоящее время имеет больше рисков, чем потенциала для дальнейшего роста акций. Возможное повышение пошлин на импорт из Китая несет риски для глобальной экономики: замедление второй по величине экономики мира сократит спрос на сырье, в результате чего пострадают развивающиеся страны, ориентированные на экспорт сырья. Однако пока этому фактору (падению спроса со стороны Китая) не придается значения, цены на нефть остаются под позитивным влиянием договоренностей ОПЕК, которые, по предварительным данным, соблюдаются.

Валютный и денежный рынок

Ставки нормализуются вблизи ключевой, несмотря на налоги

Лимит на депозитном аукционе установлен на уровне 710 млрд руб. Основной приток ликвидности ЦБ ожидает за счет автономных факторов (497 млрд руб.). Причем, по прогнозу регулятора, отток средств в бюджет, связанный с налоговыми выплатами (-125 млрд руб.) полностью компенсируется сокращением наличности в обращении (129 млрд руб.). Поэтому практически весь объем притока ликвидности приходится на возврат средств по операциям банков с ЦБ (493 млрд руб.) - несмотря на достаточно высокий объем (720 млрд руб.) аукционных депозитов к возврату, размер краткосрочной задолженности банков по инструментам фиксированного РЕПО и кредитов 312-П остается высоким (253 млрд руб.). Отметим, что умеренный объем изъятий на депозитном аукционе при прочих равных снизит повышательное давление на ставки МБК, однако в ближайшее время RUONIA (10,1%), скорее всего, продолжит находиться выше ключевой.

Экономика

Рост промпроизводства вырвался за пределы 1%

По итогам 2016 г. промпроизводство продемонстрировало рост (+1,1% г./г.), причем в декабре он ускорился до 3,2% г./г. Позитивный вклад в конце года внесла динамика энергетики (+5,5% г./г. в декабре), рост которой был обеспечен аномально низкими для этого сезона температурами. При этом рост в добыче и переработке (в совокупности +2,7% г./г. в декабре), по нашему мнению, обусловлен преимущественно низкой базой конца 2015 г. Так, по данным Росстата, динамика промпроизводства с исключением сезонного и календарного факторов остается на уровне прошлых месяцев (+0,4% м./м.). При этом, по нашим оценкам, рост обрабатывающих отраслей замедлился в декабре (до +0,3% м./м.). Тем не менее, выход на столь внушительные темпы роста по итогам года был обеспечен главным образом пересмотром данных за 2015-2016 гг., который Росстат провел в ноябре. Однако даже после пересмотра обрабатывающие отрасли смогли лишь сохранить уровень выпуска 2015 г. (0,1% г./г.), а основным драйвером стала добыча (2,5% г./г.) и рост энергетики в ноябре-декабре 2016 г. В большинстве обрабатывающих отраслей по-прежнему наблюдается спад из-за слабости внутреннего спроса и неопределенности, ограничивающей инвестиционные планы компаний. При этом часть отраслей смогли продемонстрировать позитивную динамику, что можно связать с эффектами роста мировых цен (металлургия), слабого курса рубля и роста спроса (химическая отрасль) и импортозамещения (пищевая отрасль). В 2017 г., как мы ожидаем, поддержка со стороны валютного курса уже вряд ли будет играть значительную роль, в то время как на первый план выйдет фактор начала восстановления внутреннего спроса, что должно стимулировать соответствующие отрасли.



#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

Макростатистика сентября: промышленность - ложка дегтя в бочке меда

ВВП за 2 кв. 2016 г.: шансы на рост внутреннего спроса сохраняются

Рынок облигаций

Первичный рынок: эмитенты стремятся зафиксировать низкую долларовую ставку

Изменение бюджетных реалий выступает не в пользу снижения доходностей ОФЗ

Валютный рынок

Платежный баланс: повышение цен на нефть прошло незаметно для текущего счета

Директивы предписывают получить деньги за Роснефть в этом году: негативно для рубля в среднесрочной перспективе

Покупка Essar Oil: фактор оттока валюты в начале 2017 г.

Корпорациям удастся рефинансировать большую часть долга

Рубль стал меньше реагировать на нефть: аномалия или правило?

Долгосрочное укрепление рубля ограничивается возможностью интервенций ЦБ

Инфляция

Инфляция приближается к 6% г./г. на фоне стабильного рубля

Снижение инфляции до 4%: ЦБ рассчитывает на Минфин

Монетарная политика ЦБ

Заседание ЦБ: риторика осталась жесткой, а ставка – высокой

ЦБ РФ не видит значительных рисков от нефти в 25 долл./барр.

Ликвидность

Большая особенность на денежном рынке мешает структурному профициту

"Автоприватизация" Роснефти может оставить локальный рынок без валютной ликвидности

Бюджетная политика

Минфин "страхуется" Резервным фондом

Рост цен на нефть вряд ли поможет снизить дефицит бюджета

Бюджетная стратегия: Минфин установил высокую планку

Бюджет-2016: Минфину не удалось сохранить консерватизм

Банковский сектор

Пересвет: еще один банк из ТОП-50 оказался неплатежеспособным

Ввоз валюты банковским сектором не уберег от дефицита

BAIL-IN: золотая середина между двумя крайностями



#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	Global Ports
------------	--------------

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
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.