



25 января 2016 г.

Мировые рынки

Рост цен на нефть подталкивает рынки вверх

В пятницу цены на нефть взлетели на 10%, превысив 32 долл. за барр. марки Brent. По данным Bloomberg, поддержку котировкам оказало закрытие позиций на продажу хедж-фондами и похолодание в США. Некоторые управляющие инвестфондов высказывают мнение, что цены на нефть уже достигли дна, и период низких цен постепенно подходит к концу. Мы ожидаем, что, учитывая огромные накопленные запасы в мире и выход Ирана на рынок, высокая волатильность нефтяных котировок будет сохраняться продолжительное время. Продолжение ралли на рынке нефти (цены прибавили порядка 15% за 2 дня), а также ожидания инвесторов относительно новых мер по стимулированию мировой экономики со стороны ЕЦБ и Банка Японии продолжили оказывать поддержку мировым рынкам: американские и европейские фондовые индексы прибавили 2-3%. Аппетит инвесторов к риску повысился - доходность американских казначейских облигаций прибавила 2 б.п., при этом позитивная динамика нефтяного рынка отразилась на российских активах - рубль в пятницу укрепился до 78 руб./долл. и сегодня утром торгуется на уровне 79 руб./долл., доходность Russia 42 продолжила снижаться, достигнув уровней конца первой недели января (6,2%).

Экономика

Бюджет 2015 г.: дефицит меньше плана, но Резервный фонд - основной источник его покрытия

В пятницу Минфин опубликовал предварительные оценки исполнения бюджета за 2015 г. Величина самого дефицита стала известна еще на прошлой неделе из заявлений А. Силуанова (2,6% ВВП), но детали оставались нераскрытыми. Исходя из последней статистики, дефицит федерального бюджета в 2015 г. составил 1,94 трлн руб., что значительно меньше, чем было заложено в первоначальном бюджетном плане при цене на нефть в 50 долл./барр. (2,7 трлн руб., 3,7% ВВП). Прийти к такому улучшению удалось благодаря росту доходной части бюджета. Так, доходы федерального бюджета составили 13,65 трлн руб., что на 1,1 трлн руб. больше, чем в изначальном бюджетном плане. Расходы составили 15,6 трлн руб.

Главным источником незапланированных дополнительных доходов, на удивление, стали ненефтегазовые доходы. Их итоговый приток оказался почти на 940 млрд руб. выше (7,8 трлн руб.), чем планировалось изначально. Во-первых, это связано с традиционным консервативным подходом к прогнозированию этих доходов: изначально оценки по ненефтегазовым поступлениям занижены, чтобы избежать рисков для казны в случае, если предпосылки относительно степени ослабления экономики оказываются неоправданно оптимистичными, и в реальности фактические поступления получаются существенно выше. Во-вторых, в 2015 г. внушительные доходы бюджету обеспечило улучшение администрирования ненефтегазовых налогов (НДС и налога на прибыль). Только за 7М 2015 г. за счет улучшения собираемости налогов бюджет получил 225 млрд руб. (более поздние данные отсутствуют), а это, по сути, дополнительные средства, которые ранее были задействованы в теневом секторе экономики. Кроме того, и нефтегазовые поступления оказались на 175 млрд руб. выше, составляя 5,87 трлн руб., так как фактическая среднегодовая цена на нефть (54 долл./барр.) примерно на 4 доллара превысила изначальные уровни, и ослабление рубля было несколько сильнее.

Несмотря на то, что итоговый дефицит бюджета оказался намного меньше, чем запланировано, сильно сократить траты из Резервного фонда на его покрытие не удалось. Фактическое нетто-размещение госбумаг в 2015 г. оказалось слабо положительным. Таким образом, практически весь дефицит в 1,94 трлн руб. был financирован за счет Резервного фонда, который к началу 2016 г. сократился до 3,64 трлн руб. (~50 млрд долл.). По данным Минфина, ведомство конвертировало в 2015 г. 2,22 трлн руб. из Резервного фонда (-37,96 млрд долл.). Отметим, что данные продажи валюты были осуществлены напрямую с ЦБ и не проходили через открытый валютный рынок. Учитывая также, что Минфин в 2015 г. получил на счета еще и 402 млрд руб. ранее неперечисленных дополнительных нефтегазовых доходов за 2014 г., которые также пошли на покрытие дефицита, очевидно, что министерство конвертировало валюту с запасом. Таким образом, к началу 2016 г. на бюджетных счетах должен был образоваться существенный задел ранее конвертированных в рубли средств, который пойдет на покрытие расходов начала 2016 г.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика ноября: позитивных сюрпризов немного

Улучшения в промышленности пока неустойчивы

Инфляция

Новые недельные данные по инфляции оказались не слишком обнадеживающими

Санкции против Турции уже сказываются на ценах — аргумент против снижения ключевой ставки

Инфляция в ноябре: позитивная динамика еще недостаточно стабильна для снижения ставки

Монетарная политика ЦБ

ЦБ демонстрирует последовательность решений

Новый проект «Основных направлений денежно-кредитной политики»

Заседание по ставке в октябре: ЦБ проявил стойкость

Ликвидность

Проблема ограниченности лимитов у менее крупных банков удерживает ставки МБК от снижения

Декабрьский всплеск бюджетных поступлений по-прежнему реален?

ЦБ не исключает продаж валюты из резервов для абсорбирования излишков рублевых средств

Валютный рынок

Отток капитала продолжается, несмотря на рефинансирование компаниями внешнего долга за рубежом

Банки предпочли не брать дорогое годовое валютное РЕПО

Дилемма расходования Резервного фонда: когда ожидать снижения валютных резервов?

Бюджет и долговая политика

При сохранении текущей цены на нефть и курса рубля бюджет может потерять порядка 2% ВВП доходов

Минфин не намерен повышать налоги как минимум до 2018 г., пойдет на сокращение расходов

Проблема финансирования дефицита: Резервный фонд или новый секвестр?

Рынок облигаций

Стабилизация рубля способствует спросу на госбумаги: инвесторы не теряют веру в снижение ставки

Размещение инфляционных бумаг прошло без былого ажиотажа

Банковский сектор

В преддверии декабрьского пика погашений произошел заметный отток валюты

Введение нового норматива LCR: последствия для рынка и банковской системы



#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
Мария Помельникова		(+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.