



25 апреля 2017 г.

Мировые рынки

Решимость Д. Трампа провести налоговую реформу портит "медвежий" настроения

Вчера финансовые рынки сохранили позитивную динамику: индекс акций S&P прибавил 1,1%, доходность 10-летних UST осталась в районе YTM 2,3%. Поводом для оптимизма, помимо результатов 1-го тура президентских выборов во Франции (после которых рынки теперь почти на 100% уверены в победе центриста Э. Макрона и, как следствие, сохранении страны в составе ЕС), стали заявления Д. Трампа, которые свидетельствуют о его решимости сократить налоговую нагрузку как для физических лиц, так и на корпорации. План налоговой реформы будет объявлен завтра, основной интерес представляют источники финансирования этих налоговых стимулов. По-видимому, президент хочет использовать приближение окончания срока финансирования федерального правительства США для реализации своих предвыборных инициатив в обмен на какие-то уступки, которые требуются для согласования нового проекта федерального бюджета (приостановка работы правительства, пусть даже временная, не выгодна никому). Учитывая то сопротивление, с которым столкнулась администрация президента при попытке отменить и заменить программу Obamacare, с трудом представляется, что сейчас будет быстро найден компромисс по более значимой налоговой реформе.

Небольшая коррекция цен на нефть (ниже 52 долл./барр., Brent) не оказала давления на российские евробонды. На первичном рынке формируется книга заявок на 6-летние бонды РУСАЛа с ориентиром 5,325% годовых. Альтернативой этим бумагам является выпуск EVRAZ 23 с YTM 5,29%. Отметим, что находящийся в обращении RUALRU 22 котируется на одном уровне с EVRAZ 22 (по нашему мнению, по кредитному риску Евраз выглядит немного лучше РУСАЛа).

Валютный и денежный рынок

Банк России снижает объемы абсорбирования ликвидности

На сегодняшнем депозитном аукционе регулятор снизил лимит с 870 до 360 млрд руб., что, на наш взгляд, преимущественно обусловлено большим оттоком ликвидности, который произойдет сегодня в связи с выплатой НДС и части экспортной пошлины (по нашим оценкам, отток ~300 млрд руб.). За счет сокращения лимитов с депозитов ЦБ высвободится порядка 510 млрд руб. Этого хватит для уплаты как этого налога, так и налога на прибыль (28 апреля, по нашим оценкам, ~200 млрд руб.). Однако эти средства будут доступны банкам только завтра, поэтому сегодня возможен краткосрочный всплеск дефицита/спроса на ликвидность (рост ставок и операций фиксированного РЕПО ЦБ). Тем не менее, после этого мы ожидаем, что в оставшиеся дни недели ситуация на денежном рынке должна снова прийти в норму, краткосрочные ставки установятся на уровне или даже чуть ниже ключевой ставки ЦБ.





Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Росстат "вывел" экономику России из рецессии

Потребительский спрос получил остаточную поддержку от социальных расходов бюджета

Календарный фактор и эффект базы тормозили рост промышленности в феврале

Рынок облигаций

Участники перестали видеть различия между 1-м и 2-м эшелонами

Размещение с обменом суверенных бондов РФ на горизонте

Валютный рынок

Нетипичные условия 1 кв. обусловили положительную обратную связь интервенций Минфина

Платежный баланс: сезонность пока позволяет рублю игнорировать и нефть, и покупки Минфина

Минфин в феврале купил больше валюты, чем требовалось

Рубль пока не готов к ослаблению, несмотря на заявления чиновников

Укрепление рубля вновь делает привлекательной покупку долларов

Инфляция

Ускоренная дезинфляция вряд ли "соблазнит" ЦБ

Ускоренная дезинфляция — 5,4% за 2016 г.

Монетарная политика ЦБ

Обзор инфляционных ожиданий не добавляет аргументов в пользу снижения ставки

Решение ЦБ: больше осторожных снижений ставки

Ликвидность

Дефицит валютной ликвидности в конце года имел специфический оттенок

Бюджетная политика

"Фискальная девальвация": вопрос времени

Бюджет 2017: удастся ли сэкономить при высоких ценах на нефть?

Взгляд Правительства на приватизацию 2017-2019 гг. остался консервативным

Повышение налогов: цена вопроса

Банковский сектор

Февральский запас валютной ликвидности может растаять к лету

Уточнения состава обязательств ФОР вступают в силу



#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

ВымпелКом	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	ТКС 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.