



25 июля 2017 г.

Мировые рынки

Нефть остается в "боковике", несмотря на заявления Саудовской Аравии

Вчера на фоне нейтральной динамики финансовых рынков несколько выделились котировки нефти, которые превысили 49 долл./барр. Brent после заявления представителя С. Аравии о планируемом ограничении морской отгрузки нефти на уровне 6,6 млн барр. в августе (что на 1 млн барр. ниже г./г.). Отметим, что технические индикаторы свидетельствуют о том, что рынок нефти продолжает находиться в боковом движении, несмотря на то, что коммерческие запасы нефти в США снижаются уже несколько недель подряд. Основное беспокойство вызывает высокая буровая активность в Северной Америке, которая через некоторое время может привести к повышению предложения на рынке.

Валютный и денежный рынок

Корпорации получили прямой доступ на денежный рынок через НКЦ

По данным Московской Биржи, со вчерашнего дня компании получили возможность размещать средства на депозиты с ЦК по рыночным ставкам биржевого РЕПО, при этом банк "Национальный Клиринговый Центр" (НКЦ), выполняющий функции центрального контрагента, гарантирует исполнение обязательств по сделкам. В первый день на срок один день и неделя было размещено всего 2,3 млрд руб., что обусловлено небольшим числом участников (АПРОСА, АльфаСтрахование, АльфаСтрахование-Жизнь, Ингосстрах, МТС, Рольф, Русагро, Т Плюс, Фосагро).

Мы ожидаем значительное увеличение присутствия корпораций на денежном рынке за счет притока части средств с банковских рублевых депозитов, ставка по которым в среднем составляет 7,9% (по данным на 1 июня на срок до 30 дней, включая до востребования), в то время как ставка депозита в НКЦ - 8,9% годовых. Принимая во внимание общий остаток рублевых депозитов 9,8 трлн руб. (по данным на 1 июля), даже небольшой приток этих средств на денежный рынок может удвоить его емкость. Фактором, ограничивающим присутствие компаний на денежном рынке, является, прежде всего, размер их лимита на НКЦ (Fitch: BVB-, АКРА: AAA). Кроме того, наличие у корпорации депозита в коммерческом банке (в отличие от НКЦ) улучшает условия для привлечения у него кредитов (например, на связанную структуру). Прямой доступ компаний на денежный рынок будет препятствовать дальнейшему снижению стоимости рублевого фондирования в целом по банковской системе и особенно у тех банков, которые все еще находятся в состоянии структурного дефицита рублевой ликвидности. Как следствие, снижение ключевой ставки будет в большой степени приводить к сужению чистой процентной маржи. В отношении рынка ОФЗ мы не ждем, что спрос российских банков сместится на более низкие уровни доходностей (особенно в условиях потенциальных продаж со стороны нерезидентов).

Экономика

Росстат добавил контрастность в прошедший кризис

Росстат провел одну из финальных корректировок динамики ВВП и его компонент (как в разбивке по расходам, так и по отраслям экономики) за 2011-2016 гг. В целом, уточнения незначительны и не меняют общей картины, однако, но есть несколько интересных деталей.

Во-первых, хотя основная часть изменений коснулась именно компонент, и траектория роста экономики за 2014-2016 гг. была подтверждена на уровне предыдущих оценок (0,7%/-2,8%/-0,2% г./г.), динамика ВВП за 2012-2013 гг. была пересмотрена в сторону улучшения (до 3,7% г./г. против 3,5% г./г. в 2012 г. и до 1,8% г./г. против 1,3% г./г. в 2013 г.). Таким образом, замедление темпов роста экономики в 2014 г. теперь выглядит более значительным. Оно было обусловлено достаточно резким (почти на 1 п.п.) снижением темпов роста потребления домохозяйств в 2014 г.: по уточненным данным, с 5,2% г./г. в 2013 г. до 2% г./г. в 2014 г. Негативную роль сыграло и ухудшение динамики инвестиций и запасов: если раньше их падение в 2014 г. становилось меньше (-4,9% г./г. против -7,3% г./г. в 2013 г.), то, по уточненным данным, тогда оно даже усилилось (-6,1% г./г. против -5,6% г./г. в 2013 г.).

Во-вторых, в структуре роста ВВП вклад потребления увеличился, а доля инвестиций снизилась. Вся траектория потребления домохозяйств в целом за 2012-2016 гг. была пересмотрена вверх (в среднем на 0,4 п.п.), причем, по уточненным данным, в 2016 г. падение потребительских расходов населения оказалось не таким существенным, как это виделось раньше (-4,5% г./г. по уточненным данным против -5% г./г. ранее). Противоположные изменения произошли в динамике инвестиций в основной капитал: траектория их динамики за 2012-2016 г. сдвинулась вниз, в среднем на 0,5 п.п.

Указанные уточнения являются одними из финальных для динамики ВВП в 2011-2013 гг., но за 2014-2016 гг. данные еще будет пересматриваться, и не исключено, что в кризисный период 2015-2016 гг. падение ВВП будет менее глубоким, а переход к квартальным темпам роста – более быстрым.



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.