



29 марта 2017 г.

Мировые рынки

Уверенность американских потребителей пока удерживает рынки от коррекции

Макростатистика по США вчера преподнесла позитивный сюрприз: значение индекса уверенности потребителей за март оказалось на 16-летнем максимуме (125,6 пунктов против ожидавшихся 113,8 и 116,1 в феврале). Это стало следствием улучшения оценки состояния рынка труда (31,7% опрошенных считает, что вакансий для устройства на работу избыточно, в феврале так думало 26,9%), а также уровня ожидаемых доходов (21,5% опрошенных предполагает повышение своего дохода в течение следующих 6М против 19,2% в феврале). В столь радужную картину не вписывается снижение инфляционных ожиданий (на 2 б.п. до 4,6% г./г. через 12 месяцев), а также низкие потребительские расходы. Не исключено, что данные содержат некий статистический выброс/ошибку, например, обусловленный существенным расхождением мнений между сторонниками республиканцев и демократов (публикуемый в пятницу отчет настроений потребителей может прояснить ситуацию). В этой связи стоит отметить, что значение индекса уверенности считалось по опросам, проводившимся до 16 марта, а значит, не была учтена неудачная попытка Д. Трампа отменить программу Обамасаре. Тем не менее, столь сильная уверенность потребителей смогла отпугнуть "медведей" на Wall Street, в результате американские индексы акций завершили день в плюсе (+0,7% по S&P 500). Судя по данным СМИ, администрация Д. Трампа переключилась на подготовку обещанной в ходе предвыборной гонки налоговой реформы, которая, как предполагается, будет нейтральной для бюджетного дефицита: снижение налога на прибыль компенсируется введением таможенной пошлины. Открытым остается вопрос, какой положительный эффект от этой нейтральной для бюджета меры будет для экономики (в выигрыше окажутся экспортеры тяжелой промышленности, а в проигрыше - розничные сети, автопроизводители, НПЗ, которые имеют высокую долю импорта в себестоимости). В этой связи налоговую реформу может постигнуть та же судьба, что и страховую программу (не говоря уже о том, что срок подготовки предложения в Конгресс затягивается до осени). Как следствие, рост индексов акций в ближайшее время может смениться коррекцией. Также временным представляется и восстановление цен на нефть (до 51,8 долл./барр.), которое произошло из-за объявления о форс-мажоре в Ливии (экспорт сокращен на 300 тыс. барр. в сутки). Данные API указывают на продолжающееся повышение коммерческих запасов нефти в США.

Brexit: начало конца

Источником долгосрочной неопределенности выступает подписанное вчера Т. Мэй извещение Европейского совета о задействовании Великобританией 50-й статьи Лиссабонского договора с целью выхода из ЕС (официальное начало Brexit). Теперь до апреля 2019 г. Великобритания должна согласовать все детали выхода (связанные с урегулированием финансовых обязательств, взятых при вступлении в союз, с торговыми отношениями, с правами мигрантов, с легитимностью решений европейских судов). По мнению экспертов, это осуществить, скорее всего, не удастся, учитывая текущие разногласия сторон: позиция лидеров ЕС (сторонников евроинтеграции) в том, чтобы максимально осложнить процесс Brexit, чтобы стоимость выхода оказалась выше сохранения внутри союза. Как следствие, Brexit в итоге может пройти по жесткому сценарию (хотя многое зависит от итогов выборов во Франции и Германии).

Рынок ОФЗ

Аукционы: плавающие бумаги на случай небольшого спроса

На сегодняшних аукционах (последних в 1 кв.) Минфин, по-видимому, решил подстраховаться, предложив не только бумаги с фиксированным купоном ОФЗ 26221 (16-летние, с купоном 7,7% годовых), но и плавающим ОФЗ 24019 (2,5-летние, с купоном 6М RUONIA + 30 б.п.) в объеме 25 млрд руб. и 20 млрд руб., соответственно. Напомним, что на прошлом аукционе Минфину удалось реализовать весь предложенный объем 9,5-летних бумаг 26219, лишь предложив премию 10 б.п. по доходности ко вторичному рынку (с отсечкой YTM 8,21%). Низкий интерес к 2-летним бумагам не позволил Минфину разместить их в полном объеме. Снижение ключевой ставки ЦБ (на 25 б.п.), которого ждала только половина опрошенных брокером Tradition трейдеров, оказало нейтральное влияние на рынок: доходности длинных ОФЗ опустились вниз на 3-5 б.п., коротких ОФЗ - остались без изменений. Конъюнктура на внешних рынках вчера немного улучшилась (котировки Brent достигли 51,8 долл./барр.), что может способствовать интересу к ОФЗ 26221 (YTM 8,17%). Однако, по нашему мнению, для реализации всего предложения этих бумаг Минфину придется предоставить премию 10-15 б.п. (если, конечно, вновь не появится крупный покупатель). Текущие котировки 24019 (101,6% от номинала) предполагают отрицательную премию к 6М RUONIA, кроме того, этот выпуск имеет один из самых низких купонов среди других ОФЗ с плавающей ставкой. Тем не менее, нарастающий избыток рублевой ликвидности позволит сформировать достаточный спрос на бумаги без значительного ценового дисконта. Мы считаем 29011 и 29006 (при этом последний выпуск является единственным с премией к 6М RUONIA) лучшей альтернативой бумагам, предлагаемым на аукционах.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Единовременная выплата пенсионерам поддержала потребительский спрос

Промышленное производство: в ожидании восстановления внутреннего потребления

Рынок облигаций

Крепкий рубль не способствует спросу на классические ОФЗ

Размещение с обменом суверенных бондов РФ на горизонте

Валютный рынок

Рубль пока не готов к ослаблению, несмотря на заявления чиновников

Укрепление рубля вновь делает привлекательной покупку долларов

Платежный баланс: неожиданно низкое сальдо текущего счета в январе в пользу более слабого рубля

Валютные операции Минфина: влияние на волатильность курса рубля

Инфляция

Ускоренная дезинфляция — 5,4% за 2016 г.

Монетарная политика ЦБ

ЦБ может сократить шаг снижения ключевой ставки, но не ближайшие месяцы

Ужесточение риторики ЦБ почти не оставляет шансов на снижение ставки до лета

Ликвидность

Дефицит валютной ликвидности в конце года имел специфический оттенок

Бюджетная политика

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

Банк Пересвет: при санации держатели облигаций попали под bail-in

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

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

Альфа-Банк	ВТБ	МКБ	Тинькофф Банк
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк	ФК Открытие	ХКФ Банк
Банк Санкт-Петербург	КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк	
	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.