



29 мая 2017 г.

Мировые рынки

Американский ВВП поддержал финансовые рынки

Неожиданно позитивным оказалось уточнение данных по ВВП США за 1 кв. 2017 г., рост был существенно улучшен с +0,7% до +1,2%, главным образом, за счет пересмотра в сторону повышения потребительских расходов (меньшее падение расходов на товары), а также повышения инвестиций в основной капитал. Ожидания участников рынка по экономике США довольно оптимистичны: предполагается ее рост на 3,3% во 2 кв. и +2,5% по итогам 2017 г. Такая оценка обусловлена восстановлением инвестиций в капитал (после их спада в прошлом году) в условиях подъема прибыли корпораций, улучшения состояния на рынке труда. Однако в 1 кв. основные инвестиции в капитал были обеспечены сегментом добычи полезных ископаемых, что создает сомнения в устойчивости вклада в ВВП этой компоненты в будущем. Также не способствует высоким инвестициям в капитал все еще низкая загрузка мощностей (76,7%, на 2 п.п. ниже пика, наблюдавшегося после рецессии). Кроме того, участники финансовых рынков рассчитывают (судя по максимумам, на которых находится индекс S&P) на то, что все-таки будет реализован план Д. Трампа по экономике роста (снижение налогов, инфраструктурные проекты). Это выглядит все менее вероятным, учитывая сохраняющиеся (даже усиливающиеся) политические разногласия внутри США (они, по крайней мере, формируют повышенную неопределенность). Сегодня рынок США закрыт на празднование Дня памяти, как следствие, активность на финансовых рынках будет низкой.

Валютный и денежный рынок

Налоги ненадолго подтолкнули ставки вверх

На прошлой неделе ставки продолжили движение с низких уровней (RUONIA 8,93% на 22 мая) в сторону ключевой на фоне оттока ликвидности из банковской системы в налоговый период. Основной объем средств ушел в конце недели (25 мая), в пик основных налоговых выплат (отток по бюджетному каналу в этот день составил 545 млрд руб.). В то же время, приток за счет прочих факторов (наличность, операции ЦБ, размещение бюджетных средств, интервенции Минфина) в этот день оказался близок к нулю. Таким образом, к концу недели корсчета сократились до 1,5 трлн руб., что подтолкнуло ставки денежного рынка вверх (RUONIA 9,12% на 25 мая). Принимая во внимание достаточно низкий запас свободной ликвидности у банков, ЦБ может снизить лимит привлекаемых средств на завтрашнем депозитном аукционе. В то же время отметим, что регулятор и так не проявляет излишней жесткости в абсорбировании ликвидности: так, с начала года депозитные аукционы ЦБ практически регулярно проходят с переспросом (лимит регулятора превышал объем заявок банков лишь на 5 из 24 проведенных аукционов). В этой связи мы ожидаем, что ставки продолжат находиться ниже уровня ключевой. Такая политика регулятора на депозитных аукционах может свидетельствовать о том, что он не видит серьезных инфляционных рисков со стороны структурного профицита ликвидности (недавно ЦБ даже немного понизил прогноз его объема на конец года). С этой точки зрения, нахождение ставок денежного рынка ниже ключевой может указывать на наличие потенциала для дальнейшего ее снижения, как минимум, на 25 б.п. уже на ближайшем заседании ЦБ РФ (16 июня).





Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Потребительский спрос: кратковременные улучшения?

Промышленность вернулась к росту

Прогноз МЭР: рост экономики без деталей реформ

Рынок облигаций

Сигналы ЦБ РФ открывают путь к более низким доходностям ОФЗ

Структура покупателей ОФЗ: "необычные" нерезиденты сформировали основной спрос в 1 кв. 2017 г.

В 1 кв. появился крупный локальный участник на рынке ОФЗ

Валютный рынок

Платежный баланс: сильный рубль пока поддерживается низким импортом

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

Инфляция

Инфляция продолжает ускоряться

Монетарная политика ЦБ

ЦБ дал сигнал о снижении ставки на ближайшем заседании

Обзор инфляционных ожиданий не добавляет аргументов в пользу снижения ставки

Ликвидность

Дефицит валютной ликвидности в конце года имел специфический оттенок

Бюджетная политика

Высокие цены на нефть поддержали бюджет в 1 кв. 2017 г.

"Фискальная девальвация": вопрос времени

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

Взгляд Правительства на приватизацию 2017-2019 гг. остался консервативным

Банковский сектор

В марте банки пополнили запас валютной ликвидности за счет продажи евробондов

Февральский запас валютной ликвидности может растаять к лету



#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.