



29 августа 2017 г.

Мировые рынки

Запуск ракеты КНДР вызвал волну бегства в качество

Основным событием сегодняшнего дня стал запуск (вчера в 23:57 мск) КНДР межконтинентальной баллистической ракеты, которая пролетев 2700 км, упала в Тихом океане в 1180 км от о. Хоккайдо. При этом часть траектории находилась над территорией Японии, что вызвало ее резкую критику и призывы срочно собрать Совет безопасности ООН для подготовки адекватного ответа. "Опрометчивые действия Северной Кореи - это беспрецедентная, серьезная и смертоносная угроза для нашей нации", - заявил премьер-министр Японии С. Абэ. Стоит отметить, что никакой реакции американской стороны, которая в начале августа очень жестко высказывалась, угрожая КНДР "огнем и яростью", пока не последовало (хотя, по данным СМИ, телефонный разговор между Д. Трампом и С. Абэ уже состоялся). На финансовых рынках наблюдается волна бегства в качество: доходность 10-летних UST упала на 8 б.п. до YTM 2,09%, европейские и азиатские индексы акций с начала сегодняшних торгов потеряли 1-1,6%. Евро продолжил ралли, превысив отметку 1,205 долл.

Экономика

Экономика сбавляет обороты

По данным МЭР, рост экономики в июле составил лишь 1,5% г./г. (против 2,9% г./г. в июне). Таким образом, ускорение восстановления ВВП замедлилось приблизительно до уровней начала 2 кв. 2017 г. В целом заметных улучшений в основных компонентах ВВП с прошлого месяца не произошло. Так, например, динамика промпроизводства снизилась с 3,5% г./г. до 1,1% г./г. в июле, а производство сельскохозяйственной продукции ускорило падение (-2,9% г./г. в июле). Грузооборот транспорта также показал менее оптимистичный результат (6,2% г./г. в июле против 8,9% г./г. в июне), как и в сегменте розничной торговли (1% г./г. в июле против 1,2% г./г. в июне). Единственный сегмент, показавший улучшение динамики - строительство (7,1% г./г. против 5,3% г./г. в июне).

В итоге данные свидетельствуют о последовательном сокращении темпов роста экономики. Минэкономразвития полагает, что это временное ухудшение. В числе основных аргументов, которые приводит ведомство - это уверенность опережающих индикаторов промышленности и нормализация темпов выпуска сельскохозяйственной продукции (которая в настоящий момент испытывает на себе влияние запоздания уборочных работ). Вместе с тем мы полагаем, что ухудшение темпов роста экономики сохранится до конца года. Главным образом это будет происходить из-за более слабой динамики промпроизводства: его рост в 1П 2017 г. происходил за счет повышенного вклада сектора энергетики из-за аномально холодной погоды и положительного эффекта базы в секторе добычи полезных ископаемых. Мы полагаем, что во 2П эти факторы уже не будут поддерживать ВВП столь активно. Кроме того, 2П окажется менее оптимистичным, чем годом ранее из-за более скромного вклада выпуска сельскохозяйственной продукции (урожай обещает быть хорошим, но не столь высоким, как в прошлом году). По итогам года мы полагаем, что рост экономики в целом будет близок к уровням в 1-1,3% г./г. - в частности, приблизительно этих уровней экономика достигнет, если будет расти темпом роста в 1% г./г. во 2П 2017 г.

Рынок корпоративных облигаций

МТС: стабилизация российского рынка сотовой связи помогла улучшить прогноз

МТС (BB+/-/BB+) вчера опубликовала результаты за 2 кв. 2017 г., продемонстрировав улучшение основных финансовых показателей, что в значительной степени вызвано позитивными изменениями на российском рынке сотовой связи, и улучшила прогноз на 2017 г. по OIBDA и капвложениям, в результате чего свободный денежный поток должен оказаться примерно на 12 млрд руб. выше по сравнению с первоначальным прогнозом. Соотношение Чистый долг/OIBDA немного улучшилось - с 1,2х по итогам 1 кв. 2017 г. до 1,1х, а с учетом нового прогноза, долговая нагрузка на конец года может составить 1,2х-1,3х Чистый долг/OIBDA по сравнению с 1,6х на конец 2016 г. На данный момент основным риском с точки зрения долговой нагрузки является вероятность того, что АФК Системе могут понадобиться дополнительные средства для исполнения иска Роснефти и Башнефти на 136 млрд руб. В этом случае возможны дополнительные выплаты со стороны МТС, например, в виде специальных дивидендов или покупки каких-либо активов у Системы. Наша рекомендация от 24 мая покупать VIP-GTN 20 реализовалась: его спред к MOBTEL 20 сузился на 30 б.п. до 50 б.п. Сейчас мы нейтрально относимся к выпускам телекомов.



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Потребление уступило место инвестициям

Промышленность «пробуксовывает» второй месяц подряд

Экономика "разгорячилась" на аномальной погоде

Реальные доходы прекратили падение, поддерживая восстановление потребительского спроса

Рынок облигаций

Размещение КОБР: банки сохраняют консерватизм в управлении ликвидностью

Обмен евробондов РФ может оказать давление на длинные выпуски

ЦБ РФ скоро выпустит КОБР, несмотря на отсутствие устойчивого профицита ликвидности

В июне нерезиденты выступили чистыми продавцами ОФЗ

Валютный рынок

Платежный баланс: в июле снова минус

В августе Минфин купит валюту на ~785 млн долл. после почти нулевых покупок в июле

Избыток валютной ликвидности сохраняется, несмотря на ухудшение сальдо текущего счета

Платежный баланс в июне ушел в минус (негативно для рубля)

Инфляция

Цены снижаются третью неделю подряд

Инфляционный «маятник» качнулся в противоположную сторону

Монетарная политика ЦБ

ЦБ сохранил ставку, лишь незначительно поменяв июньскую риторику

Консерватизм ЦБ говорит в пользу более медленного снижения ставки

Денежный рынок

Снижение RUONIA ниже ключевой ставки — смягчение кредитных условий?

Корпорации получили прямой доступ на денежный рынок через НКЦ

Бюджетная политика

В июле ослабление рубля вывело бюджет в профицит

Минфин: новое бюджетное правило учтет текущие недостатки

Минфин сохраняет стабильно низкий дефицит бюджета

Банковский сектор

Избыток валютной ликвидности близок к исчерпанию

Банк ФК Открытие обусловил резкий рост задолженности перед ЦБ РФ



#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

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.