



30 июня 2016 г.

Мировые рынки

Риск снова в цене

Рисковые активы на глобальных рынках продолжают находить уверенный спрос, однако интерес к хеджированию госбумагами сохраняется: вчера доходности 10-летних облигаций Японии (-0,23%) и Германии (-0,13%) обновили исторические минимумы. Позитивные движения произошли и на рынке нефти. Поводом для успешного рывка и консолидации Brent выше 50 долл./барр. послужил позитивный еженедельный отчет Минэнерго США: запасы сырой нефти упали на 4,1 млн барр. (ожидалось снижение на 2,5 млн барр.), продолжает падать и добыча (-55 тыс. барр./сутки). В перспективе влияние итогов Brexit на нефтяной рынок будет ослабевать, и на первый план будут выходить фундаментальные показатели (баланс спроса и предложения). Во втором квартале существенную поддержку ценам на нефть оказывали перебои в поставках из стран-членов ОПЕК (Кувейт, Ливия, Нигерия, Венесуэла) и Канады. В случае нормализации ситуации в этих странах уровень предложения может увеличиться, оказав давление на нефтяные котировки. Но, так или иначе, в долгосрочной перспективе мы ожидаем сокращения предложения вне ОПЕК (главным образом, в США), что на фоне сохранения стабильных темпов роста спроса (в частности, со стороны Китая) должно оказать поддержку нефтяным ценам.

Макроэкономика

Инфляция: временный всплеск не создает рисков

По данным Росстата, недельный прирост ИПЦ за период с 20 по 27 июня сохранился на уровне 0,1%. Таким образом, в годовом выражении инфляция, по нашим оценкам, оказалась немного выше уровня предыдущей недели (7,6% г./г. против 7,5% г./г., соответственно). Тем не менее, подобное ускорение не стало сюрпризом и полностью объясняется эффектом низкой базы прошлого года. В качестве позитивных моментов мы отмечаем, что цены на плодоовощную продукцию снизились на 0,3% н./н., после роста на 0,7% н./н. неделей ранее. При этом среднедневной прирост цен нормализовался на уровне 0,016% (против 0,019% неделей ранее). По нашим оценкам, исходя из недельной динамики цен в июне, инфляция м./м., скорее всего, сохранится на уровне 0,4% (7,5% г./г.). Индексация тарифов в июле может стать небольшим поводом для беспокойства, однако мы видим лишь незначительные инфляционные риски с этой стороны. Вместе с тем, мы также не ожидаем значительного вклада в снижение инфляции от вероятного снятия продуктового эмбарго против Турции.

Временное ускорение инфляции в июне-июле не должно стать препятствием для продолжения плавного смягчения монетарной политики ЦБ в среднесрочной перспективе, учитывая достаточно оптимистичные ожидания регулятора по инфляции в будущем (5-6% на конец этого года), а также относительную устойчивость локального валютного рынка к внешним шокам и достаточно сильные позиции курса рубля относительно цен на нефть. Вместе с тем, мы считаем, что регулятор все же воздержится от снижения ставки на ближайшем заседании, помимо прочего, принимая во внимание повышение волатильности на внешних рынках из-за Brexit, сохранив при этом умеренно-мягкую риторику.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Розничные продажи в мае - потребители продолжают экономить

Восстановление промышленности застопорилось

После хорошего первого квартала экономика сбавила обороты

Рынок облигаций

ЦБ РФ ожидает дальнейшее снижение доходностей (= большой избыток ликвидности)

Размещение евробондов РФ затянулось на день

Замещение евробондов ОФЗ почти не отразится на ставках

Продажа ОФЗ из портфеля ЦБ РФ: попытка сдержать давление бюджета на ставки

Банковский сектор

BAIL-IN: золотая середина между двумя крайностями

Погашение валютного долга банков перед ЦБ не сопровождается снижением валютных активов

В отличие от валютной, рублевая ликвидность не полностью абсорбируется

Инфляция

В начале июня инфляция снизилась до 0%

В мае инфляция м./м. с исключением сезонности достигла локального минимума

Монетарная политика ЦБ

ЦБ возобновил цикл снижения ставок, однако спешить он не будет

Ликвидность

Вливания из бюджета в конце марта пока не попали на денежный рынок

Банк России отмечает переход к профициту рублевой ликвидности

Валютный рынок

В банковской системе возник избыток ликвидности, несмотря на налоги

В 1 кв. корпоративному сектору удалось полностью рефинансировать свой долг

Платежный баланс за 1 кв. предполагает более слабый рубль

Роснефть поддержала курс рубля своей экспортной выручкой

Бюджетная политика

Увеличение предложения ОФЗ - почти неизбежно, но не в этом году



#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

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

АИЖК	ВТБ	МКБ	Тинькофф Банк
Альфа-Банк	Газпромбанк	ФК Открытие	ХКФ Банк
Банк Русский Стандарт	КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк	
Банк Санкт-Петербург	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
Анастасия Евстигнеева		(+7 495) 721 9971
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.