



30 июня 2017 г.

Мировые рынки

Инвесторы верят в рост

Вышедшие вчера макроданные оказались лучше консенсус-прогнозов: финальная оценка роста ВВП в США в 1 кв. 2017 г. составила 1,4% г./г. против ожидаемых 1,2% г./г., предварительные данные по инфляции в Германии за июнь – 1,6% г./г. против прогноза 1,4% г./г., а опубликованная сегодня утром статистика показала рост розничных продаж в Германии в мае на 4,8% г./г. (ожидалось 2,5% г./г.). Предварительные данные по инфляции в еврозоне за июнь, опубликованные сегодня, также оказались немного лучше прогноза – 1,3% г./г. против 1,2% г./г. Ускорение роста ведущих экономик добавляет аргументов в пользу повышения ставок, на это реагируют доходности гособлигаций: так, доходность 10-летних UST за последнюю неделю выросла на 13 б.п., а 10-летних Bunds – на 24 п.п. Индекс доллара DXY снизился до уровней сентября 2016 г. из-за лучшего, чем ожидалось, роста мировых экономик на фоне проблем с реализацией реформ Д. Трампа. Смещение риторики и действий мировых центральных банков в пользу ужесточения монетарной политики способствовало падению котировок на основных мировых рынках акций в ходе предпоследней торговой сессии июня. Но в целом, если рассматривать фондовые рынки как опережающие индикаторы мировой экономики, инвесторы, несмотря на коррекцию в течение последних дней, верят в продолжение ее оживления: за 1П индексы MSCI развитых и развивающихся рынков выросли на 10% и 18%, соответственно. При этом российский рынок, несмотря на улучшение экономических показателей, оказался одним из худших, снизившись на 15% к началу года, следуя за нефтью, которой не помогло продолжение соглашения о заморозке добычи основными производителями. К тому же, оптимизм, вызванный победой Д. Трампа на президентских выборах, сошел на нет из-за нарастающей напряженности в отношениях между Россией и США (продление и потенциальное ужесточение санкций, скандалы, связанные с влиянием российских хакеров на ход американских выборов).

Экономика

Проект бюджета 2018-2020: Минфин закрепляет существующий порядок вещей

Правительство одобрило проектировки Федерального бюджета на 2018-2020 гг., предложенные Минфином. В целом бюджетная политика остается консервативной: планируется снижать дефицит бюджета более активно (чем в действующем законе) за счет мобилизации доходов темпами, превышающими рост расходов. Повышение доходов запланировано на 2018 г. (до 14,7 трлн руб., +0,7 трлн руб.) и в 2019 г. (до 15,3 трлн руб., +0,5 трлн руб.). При этом расходы должны остаться вблизи прежнего уровня (чуть более 16 трлн руб. в 2018 г. и 2019 г., соответственно): из ранее обсуждавшихся действий Минфин закладывает лишь индексацию зарплат бюджетников, не охваченных майскими указами. Параметры бюджета рассчитаны исходя из более низкой (в сравнении с обновленным прогнозом на 2017 г.) цены нефти Urals (40,8 долл./барр. в 2018 г., 41,6 долл./барр. в 2019 г. и 42,4 долл./барр. в 2020 г.) и заметно более слабого курса рубля, который спрогнозировало МЭР в базовом сценарии (плавное ослабление с 69,8 руб./долл. до 72,7 руб./долл. в 2020 г.). Подобный сценарий предполагает рост рублевой цены нефти с 2848 руб./барр. до 3082 руб./барр. в 2020 г., что и должно позволить нарастить нефтегазовые доходы (сценарий Минфина предполагает их рост с 5,4 трлн руб. в 2018 г. до 5,8 трлн руб. в 2020 г.). Но все же основным источником мобилизации должны стать ненефтегазовые доходы, которые по плану увеличиваются с 9,3 трлн руб. до 10,2 трлн руб. в 2020 г. Впрочем, скорее всего, это будет связано с ростом экономики и усилением налогового администрирования, т.к. по информации в СМИ, план Минфина не предполагает реализацию налогового маневра или других реформ.

В итоге дефицит бюджета планируется снизить до 1,5 трлн руб. в 2018 г. (2 трлн руб. ранее) с выходом на 0,8-0,9 трлн руб. в 2019-2020 гг. Как и раньше, ОФЗ и Резервный фонд будут являться основными источниками финансирования дефицита. При этом объем программы внутренних заимствований сохранится (1,05 трлн руб. в год), что позволит меньше потратить из Резервного фонда, перейдя полностью на финансирование заимствованиями с 2019 г. Представленный Минфином план фактически не содержит в себе реализации обсуждаемых реформ и структурных изменений бюджета (например, роста расходов для поддержки экономики или налоговых маневров): изменение параметров связано в основном с корректировкой макроэкономического сценария. Этого же не предусматривает действующий базовый макропрогноз МЭР. Таким образом, создается впечатление, что Правительство фактически консервирует существующий порядок вещей, отказываясь от активных действий, т.к. они либо в настоящий момент не находят широкой поддержки (налоговый маневр, повышение пенсионного возраста), либо их предпочитают отложить на более длительный срок.



#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

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	TMK
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.