



31 января 2017 г.

Мировые рынки

Инвесторы "эмигрируют"

Увольнение президентом США Д. Трампом и.о. генерального прокурора С. Йейтс из-за ее несогласия с иммиграционной политикой президента вызвало опасения, что изоляционизм Трампа ухудшает перспективы мировой экономики, и спровоцировало распродажи на мировых фондовых рынках. Мировые индексы акций снижались в пределах 1,5%, при этом рынки США показали худший результат с момента избрания Д. Трампа президентом. Снижение аппетита к риску подтверждается и динамикой цен на золото, которые по итогам января показали рост на 4,5%, достигнув отметки 1 200 долл./унция после обвала после победы Д. Трампа. ЦБ Японии ожидаемо оставил монетарную политику без изменений. В отношении итогов начинающегося сегодня двухдневного заседания FOMC инвесторы полагают, что ставка ФРС США останется неизменной. Из важной экономической статистики сегодня стоит отметить предварительные оценки ВВП еврозоны за 4 кв. 2016 г., а также индексы потребительской уверенности в США и деловой активности PMI Чикаго за январь.

Валютный и денежный рынок

После депозитного аукциона напряженность на денежном рынке спадет

На сегодняшнем депозитном аукционе Банк России установил достаточно низкий лимит: 320 млрд руб. (710 млрд руб. на прошлой неделе). Тем самым ЦБ "разморозит" банковскую ликвидность, как минимум, на 390 млрд руб. Подобные действия регулятора, скорее всего, продиктованы достаточно сложной ситуацией на денежном рынке (ставки 10,3%-10,4%), вызванной намного более серьезным оттоком средств в бюджет в налоговый период, чем прогнозировал ЦБ. Так, корсчета опустились до предельно низкого уровня (около 1 трлн руб.), и банкам в понедельник пришлось добирать средства на внеочередном аукционе РЕПО ЦБ (270 млрд руб.). Размер снижения лимита на депозитном аукционе сегодня примерно соответствует задолженности банков по РЕПО. Поэтому в среду (дата расчета на аукционе) мы ожидаем снижения дефицита банковской ликвидности. Так как на текущей неделе в связи с окончанием налогового периода бюджет снова начнет вливать ликвидность в систему, то ситуация на денежном рынке должна быстро успокоиться, а ставки - вплотную приблизиться к уровню ключевой (10%).

Экономика

Спад экономики составил -0,6% по итогам 2016 г.

Вчера Минэкономразвития опубликовало предварительную оценку динамики ВВП за 2016 г. Согласно расчетам Министерства, спад экономики составил -0,6% г./г. В целом данная оценка ВВП согласуется с нашим прогнозом (-0,5%). Отметим, что показатель мог бы быть лучше, если бы не ухудшение в декабре (сокращение темпов роста ВВП ускорилось до -1% г./г. против в среднем -0,3% г./г. в 3 и 4 кв. 2016 г.). В 2017 г. мы ожидаем выхода экономики из рецессии на фоне восстановления внутреннего спроса и перехода к положительным темпам роста ВВП (+1% г./г.).





#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

Макростатистика сентября: промышленность - ложка дегтя в бочке меда

ВВП за 2 кв. 2016 г.: шансы на рост внутреннего спроса сохраняются

Рынок облигаций

Первичный рынок: эмитенты стремятся зафиксировать низкую долларовую ставку

Изменение бюджетных реалий выступает не в пользу снижения доходностей ОФЗ

Валютный рынок

Платежный баланс: повышение цен на нефть прошло незаметно для текущего счета

Директивы предписывают получить деньги за Роснефть в этом году: негативно для рубля в среднесрочной перспективе

Покупка Essar Oil: фактор оттока валюты в начале 2017 г.

Корпорациям удастся рефинансировать большую часть долга

Рубль стал меньше реагировать на нефть: аномалия или правило?

Долгосрочное укрепление рубля ограничивается возможностью интервенций ЦБ

Инфляция

Инфляция приближается к 6% г./г. на фоне стабильного рубля

Снижение инфляции до 4%: ЦБ рассчитывает на Минфин

Монетарная политика ЦБ

Заседание ЦБ: риторика осталась жесткой, а ставка – высокой

ЦБ РФ не видит значительных рисков от нефти в 25 долл./барр.

Ликвидность

Большая особенность на денежном рынке мешает структурному профициту

"Автоприватизация" Роснефти может оставить локальный рынок без валютной ликвидности

Бюджетная политика

Минфин "страхуется" Резервным фондом

Рост цен на нефть вряд ли поможет снизить дефицит бюджета

Бюджетная стратегия: Минфин установил высокую планку

Бюджет-2016: Минфину не удалось сохранить консерватизм

Банковский сектор

Пересвет: еще один банк из ТОП-50 оказался неплатежеспособным

Ввоз валюты банковским сектором не уберег от дефицита

BAIL-IN: золотая середина между двумя крайностями



#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

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
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.