



13 марта 2017 г.

Мировые рынки

Payrolls могут заставить FOMC усилить "ястребиную" риторику

Отчет по рынку труда США, опубликованный в прошлую пятницу, свидетельствует о приросте payrolls в несельскохозяйственных секторах в феврале на 235 тыс., что значительно выше консенсус-прогноза 200 тыс. Кроме того, в сторону повышения были пересмотрены данные за январь (+11 тыс. до 238 тыс.). Также происходит пока постепенный рост зарплат (+2,8% г./г.). Столь значительный прирост payrolls является сильным аргументом в пользу ужесточения риторики по итогам начинающегося завтра 2-дневного заседания FOMC, что может сместить ожидания участников рынка в сторону 4 повышений ключевой ставки в этом году (сейчас вероятность этого события составляет всего 24,2% против 59,4% по не менее чем 3 повышениям). Это может усилить коррекцию рынка UST (с ростом 10-летних бондов выше YTM 2,6%), что негативно отразится и на рынках акций.

Валютный и денежный рынок

Платежный баланс: сезонность пока позволяет рублю игнорировать и нефть, и покупки Минфина

На прошлой неделе ЦБ опубликовал оценку сальдо текущего счета за январь-февраль, из которой следует, что в феврале оно составило 5,5 млрд долл., что заметно ниже 8,6 млрд долл., полученных в январе (за счет восстановления импорта), при этом сальдо торгового баланса сократилось с 11,8 млрд долл. до 9,9 млрд долл. Эти данные оказались немного лучше наших модельных оценок. При средней цене нефти Brent за февраль 55 долл./барр. мы прогнозировали сальдо текущего счета на уровне 4,3 млрд долл. Напомним, что в январе данные ЦБ, напротив, оказались существенно хуже наших оценок (было недополучено по текущему счету порядка 3,5 млрд долл.), что мы объясняли аномально низким экспортом (данные ФТС еще не опубликованы). По нашим оценкам, еще порядка 6 млрд долл. (при текущих котировках нефти и курсе рубля) будет получено по счету текущих операций в марте, а с апреля сальдо начнет сокращаться вплоть до отрицательных значений в июне (во 2 кв. мы ожидаем всего 2-3 млрд долл.). В таких условиях покупки валюты Минфином (5 млрд долл. в квартал) начнут оказывать все возрастающее давление на рубль в сторону его ослабления. В предположении, что нефть и рубль останутся на своих средних уровнях с начала года (55,7 долл./барр., 59,1 руб./долл.), по итогам года мы оцениваем сальдо текущего счета в размере 30-35 млрд долл., в то время как интервенции Минфина составят 20 млрд долл. По нашему мнению, факт покупок Минфина пока еще не отражен в курсе (из-за все еще высокого сальдо, в то время как в марте объем ежедневных покупок был урезан в два раза до 50 млн долл.). Ослабление рубля, начавшееся на прошлой неделе, обусловлено исключительно коррекцией нефти, при этом рубль выглядит существенно лучше (рубль ослаб всего на 2 руб., тогда как нефть просела на 4 долл.), в результате рублевая цена нефти снизилась до 3 026 руб. Справедливый курс рубля при нефти 51 долл./барр. мы оцениваем на уровне 65 руб./долл. Текущий уровень является интересным для начала формирования позиций (покупка долларов за рубли и покупка нефти за доллары), однако мы не исключаем уход нефти ниже 3 000 руб./барр. (Brent).

Налоги и действия ЦБ не создадут возможностей для снижения ставок

Прошедшую неделю ставки провели на низких уровнях (9,5-9,8%), но к пятнице RUONIA приблизилась к уровню ключевой (9,94%) и сейчас, вероятно, находится вблизи этих значений. Повышение стоимости рублевой ликвидности мы объясняем, с одной стороны, окончанием периода усреднения, когда банки размещали избыточные средства на МБК, а с другой, изъятием избыточной ликвидности по итогам депозитного аукциона ЦБ в прошлый четверг (9 марта). На текущей неделе стартует налоговый период. Однако выплаты по основным налогам (НДС, НДСПИ, акцизы) будут происходить лишь на следующей неделе, и мы не видим потенциала для сокращения притока ликвидности по бюджетному каналу до конца этой недели. В то же время избыточная ликвидность вряд ли окажется на рынке и позволит ставкам снизиться (ниже уровня ключевой ставки), т.к. во-первых, банки будут готовиться к основным налоговым выплатам, а во-вторых, ЦБ, скорее всего, удастся изъять излишки на аукционе.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Единовременная выплата пенсионерам поддержала потребительский спрос

Промышленное производство: в ожидании восстановления внутреннего потребления

Рынок облигаций

Крепкий рубль не способствует спросу на классические ОФЗ

Размещение с обменом суверенных бондов РФ на горизонте

Валютный рынок

Рубль пока не готов к ослаблению, несмотря на заявления чиновников

Укрепление рубля вновь делает привлекательной покупку долларов

Платежный баланс: неожиданно низкое сальдо текущего счета в январе в пользу более слабого рубля

Валютные операции Минфина: влияние на волатильность курса рубля

Инфляция

Ускоренная дезинфляция — 5,4% за 2016 г.

Монетарная политика ЦБ

ЦБ может сократить шаг снижения ключевой ставки, но не ближайшие месяцы

Ужесточение риторики ЦБ почти не оставляет шансов на снижение ставки до лета

Ликвидность

Дефицит валютной ликвидности в конце года имел специфический оттенок

Бюджетная политика

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

Взгляд Правительства на приватизацию 2017-2019 гг. остался консервативным

Повышение налогов: цена вопроса

Банковский сектор

Банк Пересвет: при санации держатели облигаций попали под bail-in

Уточнения состава обязательств ФОР вступают в силу



#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

Альфа-Банк	ВТБ	МКБ	Тинькофф Банк
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк	ФК Открытие	ХКФ Банк
Банк Санкт-Петербург	КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк	
	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.