



Cbonds: Проголосуйте за нас здесь

20 октября 2017 г.

Мировые рынки

Продвижения по налоговой реформе в США остановили наметившуюся коррекцию

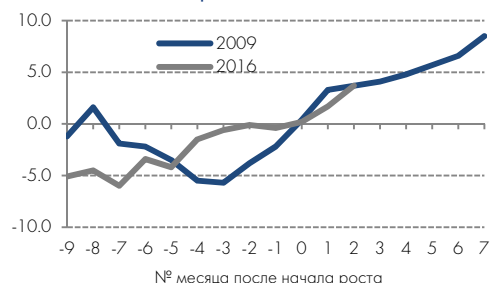
Вчерашний день начался с падения индекса S&P (на 0,5%) на новостях о вероятной приостановке работы правительства США из-за проблем с принятием федерального бюджета на 2018 г. (срок истекает в начале декабря этого года). Однако затем появилась информация об одобрении Сенатом (большинством голосов, 49 из 51) бюджета, что, в свою очередь, открывает возможность для осуществления налоговой реформы без поддержки демократов. На следующем этапе предстоит согласование деталей проекта с Палатой представителей. Отметим, что одобренный Сенатом бюджет предполагает возможное сокращение поступлений от налогов на сумму до 1,5 трлн долл., ранее налоговые изменения предполагались нейтральными для бюджетного дефицита (теперь предстоит поиск расходных статей бюджета, финансирование которых может быть урезано). В результате индекс S&P отыграл понесенные потери, закрывшись даже небольшим плюсом (+0,03%). Поддержку американским рынкам оказывает отчетность компаний, выходящая лучше ожиданий, а также свидетельства о глобальном экономическом подъеме (накануне вышли позитивные данные по росту ВВП Китая на 6,8% в 3 кв.). Другой важной новостью стало повышение шансов Дж. Пауэлла стать следующим главой ФРС США, который является действующим членом совета управляющих ФРС. По основным взглядам на монетарную и бюджетную политику Дж. Пауэлл близок к Дж. Йеллен (встреча которой с президентом вчера, видимо, не увенчалась успехом), за исключением того, что он выступает в пользу частичного ослабления регулирования банков. Кроме того, он не является экономистом (имеет юридическое образование). Доходность 10-летних UST поднялась на 4 б.п. до YTM 2,36%.

Экономика

Продовольственный сегмент вытягивает потребление

На этой неделе Росстат опубликовал данные по обороту розничной торговли за сентябрь (3,1% г./г. против 1,9% г./г.). Явным лидером роста оказался продовольственный сегмент (3,7% г./г. против 1,7% г./г. в августе), тогда как сегмент непродовольственных товаров продемонстрировал гораздо более плавную динамику (2,7% г./г. против 2,1% г./г. в августе). Отсутствие заметных и быстрых улучшений в этой сфере можно связать со слабостью динамики реальных располагаемых доходов (-0,3% г./г. в августе и сентябре), поддержку, вероятно, оказывает потребительская уверенность (по данным ЦБ, в сентябре она вернулась к уровням конца 2014 г.). Сегмент услуг остается волатильным, хотя в сентябре произошли незначительные улучшения (+0,4% г./г. против -1,3% г./г.). С учетом услуг, по нашим оценкам, рост общих реальных потребительских расходов в сентябре достиг 2,5% г./г. (1,2-1,3% г./г. в последние несколько месяцев). На первый взгляд, динамика продовольственного сектора выглядит достаточно оптимистично: после более чем трехлетнего падения продажи продовольствия начали расти темпом, опережающим розничный товарооборот.

Восстановление продаж продуктов питания после кризиса



Источник: Росстат, оценки Райффайзенбанка

Но если посмотреть на характер восстановления продовольственного товарооборота после кризиса 2009 г., можно увидеть, что после перехода к положительным темпам роста, их заметное ускорение происходит достаточно быстро: на данный момент восстановительная траектория повторяет ситуацию после прошлого кризиса. В этом смысле текущие достаточно высокие темпы роста физических объемов продуктового ритейла мы не склонны связывать с какими-то экстраординарными или временными факторами. Скорее всего, подобная динамика обусловлена эффектом низкой базы прошлого года и постепенным сокращением темпов экономии населения на

продуктах питания, в т. ч. за счет замедления роста цен на них. Так, индекс среднего чека продуктового ритейлера от агентства Ромир (альтернативный индикатор), который снижался в среднем г./г. вплоть до 2 кв. 2017 г., начал расти. Впрочем, признаки экономии населения на расходах на еду все еще заметны по эпизодическому ухудшению динамики среднего чека г./г. (в частности, в сентябре, он снизился на 0,8% 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

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	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) 721 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 9852
Константин Юминов		(+7 495) 221 9842
Сергей Гарамита		(+7 495) 721 9900 доб. 1836

Продажи

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Александр Христофоров		(+7 495) 775 5231
Александр Зайцев		(+7 495) 981 2857
Алина Жиленко		(+7 495) 721 99 00

Торговые операции

Вадим Кононов		(+7 495) 225 9146
Карина Клебенкова		(+7 495) 721 9983
Илья Жила		(+7 495) 221 9843

Рынки долгового капитала

Олег Корнилов	bonds@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937
Михаил Шапедько		(+7 495) 221 9857

Рынки акционерного капитала

Артем Клецкин		(+7 495) 721 9900 доб. 5786
Сергей Фомичев		(+7 495) 721 9900 доб. 5705
Кирилл Чудновец		(+7 495) 721 9900 доб. 5716

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.