



Мировые рынки

Неоднозначные сигналы о торговой сделке Китая и США

По данным СМИ, со ссылкой на представителя администрации президента США Китай сделал предложение Д. Трампу о сокращении ежегодного двустороннего торгового профицита с США на 200 млрд долл. (в 2017 г. профицит составил рекордные 375 млрд долл., не учитывая услуги) за счет увеличения импорта американских товаров. Отметим, что такое сокращение торгового профицита было одним из условий, которые выдвинули США китайской стороне в ходе встречи в начале месяца, для урегулирования торгового конфликта (без применения санкционных мер, в частности, ограничивающих доступ китайских компаний к американским технологиям (прежде всего, полупроводникам)). Однако позже министр иностранных дел Китая опроверг, что такое предложение американской стороне было сделано. По-видимому, вопрос двусторонних торговых отношений Китая и США остается в подвешенном состоянии. Американские акции преимущественно продемонстрировали негативную динамику, индекс S&P лишь умеренно скорректировался вниз (на 0,09%), получив поддержку со стороны акций энергетических компаний (+1,3%) из-за продолжившегося восхождения котировок нефти (Brent удалось превысить отметку 80 долл./барр. на ожиданиях сокращения нефти из Ирана и Венесуэлы).

Экономика

Рост экономики не смог ускориться

По данным Росстата, рост экономики в 1 кв. 2018 г. составил лишь 1,3% г./г. Эта предварительная оценка, и пока детали динамики компонент ВВП не опубликованы - известна лишь динамика оперативных индикаторов, опубликованных Росстатом ранее (см. таблицу).

Строительство и торговля сдерживают рост экономики

	1 кв. 2018 г.	4 кв. 2017 г.	изм. за кв.
ВВП, % г./г.	1,3	1,2	+0,1
Сельское хозяйство	2,6	-0,2	+2,8
Строительство	-3,2	6,4	-9,6
Розничная торговля	2,2	3,3	-1,1
Оптовая торговля	-0,4	8,0	-8,4
Грузооборот транспорта	3,2	2,0	+1,2
Промышленное производство	1,8	-1,7	+3,5

Источник: Росстат, оценки Райффайзенбанка

Негативным фактором динамики ВВП в 1 кв. 2018 г. оказалось строительство: в нем рост сменился резким падением. Мы полагаем, что это можно связать с завершением работ по крупным объектам - моста через Керченский пролив и объектов к чемпионату мира по футболу. Кроме того, ухудшение динамики в целом происходило и в сегменте торговли. В частности, снижение темпов розничной торговли мы связываем с увеличением доли обязательных платежей в структуре расходов населения, из-за чего рост зарплат и доходов населения в 1 кв. 2018 г. не транслировался в рост потребительских расходов населения. Вероятно, премии, которые бюджетники получили в рамках предвыборных расходов, были направлены на платежи по кредитам (на досрочные выплаты и/или на выплаты по просроченной задолженности).

Поддержали рост промышленности сельское хозяйство и промпроизводство, однако отметим, что в целом вклад промышленности в динамику ВВП последовательно сокращался в течение всего 1 кв. 2018 г. Это в первую очередь связано со слабой динамикой в обработке (в марте она впервые с 4 кв. 2017 г. снизилась), а также с невысокими темпами роста в добыче полезных ископаемых (из-за действия соглашения ОПЕК+).

Интересно, что рост ВВП в 1 кв. 2018 г. оказался быстрее оценки МЭР (1,1% г./г.). Однако ведомство все же решило пересмотреть свой оптимистичный прогноз в 2,1% г./г. на 2018 г. в сторону понижения. Мы сохраняем наш прогноз на уровне 1,5% г./г. на 2018 г.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Повышение пенсионного возраста: за и против

Эффект от "майских указов" оказался кратковременным

Дискуссия о повышении НДС возобновляется

Промышленность в марте: обработка вернулась к падению

Ослабление рубля может заставить импорт сократиться

Бюджетная политика

В марте бюджет вновь сведен с профицитом

Рынок облигаций

Нерезиденты спешат избавиться от российского риска

Размещение суверенных евробондов улучшит ликвидность saniруемых банков

Валютный рынок

Платежный баланс: ослабление рубля сильно повысит сальдо счета текущих операций

Рубль не выдерживает напора санкций

Минфин увеличит интервенции до 4,2 млрд долл. в апреле

Инфляция

Опрос инфляционных ожиданий: позитив до курсового шока

Заметит ли инфляция ослабление рубля?

Ослабление рубля создает инфляционные риски

Монетарная политика ЦБ

Заседание ЦБ: время взять паузу

ЦБ может скорректировать уровень нейтральной ставки

Инфляционные риски от «майских» указов беспокоят ЦБ

Денежный рынок

ЦБ увеличил прогноз структурного профицита ликвидности

Ликвидность из Федерального бюджета стерилизуется за счет прочих факторов

Вернется ли дисконт RUONIA к депозитной ставке ЦБ РФ к своему максимуму?

Банковский сектор

Обзор банковского сектора: 1 кв. завершен с очень скромным запасом валютной ликвидности

Обзор банковского сектора: январское поступление валюты сменилось оттоком



#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	ТМК
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

Торговые операции

Вадим Кононов		(+7 495) 225 9146
Карина Клевенкова		(+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



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Аналитические материалы, предоставленные АО «Райффайзенбанк», основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются АО «Райффайзенбанк» как надежные. АО «Райффайзенбанк» не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность предоставленной информации. При принятии инвестиционных решений инвесторы должны провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Мнения, выраженные в аналитических материалах, могут отличаться или противоречить мнениям, представленным другими подразделениями АО «Райффайзенбанк», вследствие использования различных допущений и критериев. Контактные данные лиц, участвовавших в подготовке аналитических материалов, содержатся в соответствующих материалах, а также на сайте АО «Райффайзенбанк».

Выпуск и распространение аналитических материалов в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом, и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, опубликованная в данном источнике, необходимо соблюдать соответствующие ограничения. Информация о финансовых инструментах, содержащаяся в аналитических материалах, а также на сайте АО «Райффайзенбанк», может быть предназначена для квалифицированных инвесторов. В случае если Вы являетесь представителем, сотрудником или действуете от имени и (или) в интересах Инвестиционной фирмы (как данный термин определен в Директиве 2014/65/ЕС (Directive 2014/65/EU)¹, учрежденной на территории Европейского Союза, ознакомление с аналитическими материалами АО «Райффайзенбанк», в том числе размещенными на сайте АО «Райффайзенбанк», возможно исключительно на возмездной основе и при условии заключения с АО «Райффайзенбанк» соответствующего соглашения, за исключением случаев ознакомительного использования материалов на некоммерческой основе. Путем ознакомления с аналитическими материалами в отсутствие заключенного с АО «Райффайзенбанк» соглашения или предложения о его заключении, Вы подтверждаете неприменение требований Директивы 2014/65/ЕС (Directive 2014/65/EU) и отсутствие статуса Инвестиционной фирмы. В дополнение к вышеизложенному, положения об ограничении ответственности, размещенные по адресу в сети Интернет <https://www.raiffeisenresearch.com/en/web/portal/disclaimer;jsessionid=XgiCnWE3tsXlrVnCC6c2YWt>, распространяются на аналитические материалы, в том числе опубликованные на сайте АО «Райффайзенбанк», в части, не противоречащей настоящим положениям, а также положениям применимого законодательства.

Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность ценных бумаг и других финансовых инструментов в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Инвестиции в различные финансовые инструменты могут быть подвержены различного рода рискам, которые описаны в соответствующих декларациях, обязательных к ознакомлению лицами, принявшими решение об инвестировании.

АО «Райффайзенбанк» может предоставлять или предоставляло инвестиционно-банковские услуги, услуги на рынках капитала, консультационные услуги, услуги управления активами и/или иные финансовые и/или банковские услуги эмитентам, финансовые инструменты которых могут упоминаться в аналитических материалах. При этом АО «Райффайзенбанк» придерживается строгих правил и политик, регулирующих недопущение конфликта интересов, во избежание причинения ущерба интересам клиентов.

Материалы и сведения, предоставленные АО «Райффайзенбанк», носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Аналитические материалы, предоставленные АО «Райффайзенбанк» также не должны рассматриваться как обязательство заключить сделку, реклама, оферта, приглашение или побуждение сделать оферту, просьба купить или продать финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность, если иное прямо не предусмотрено в соответствующем материале. Обращаем Ваше внимание на то, что информация, опубликованная в данном источнике, может изменяться без предварительного уведомления. АО «Райффайзенбанк» не берет на себя обязательство по обновлению соответствующей информации для поддержания её актуальности.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Райффайзенбанк». Данная информация не предназначена для распространения неограниченному кругу лиц и не может воспроизводиться, передаваться или распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Райффайзенбанк».

¹ Требования Директивы 2014/65/ЕС об осуществлении платежей за получение аналитических материалов подлежат применению, начиная с 3 января 2018 г.