



22 мая 2018 г.

Мировые рынки

Американский рынок «воспрял духом», но без большого энтузиазма

Всю вчерашнюю торговую сессию американский рынок акций (+0,74% по индексу S&P) и долга (доходность 10-летних UST опустилась на 6 б.п. ниже локального максимума до YTM 3,05%) находились под позитивным влиянием сделанных в выходные дни заявлений, свидетельствующих о том, что США не готовы к торговой войне с Китаем, и стороны нацелены договариваться. Поддержку оказывает также сильная макростатистика по США (в апреле произошло заметное усиление национальной деловой активности, согласно публикуемого ФРБ Чикаго индекса). Однако большого энтузиазма участники рынка не испытывают из-за перспективы дальнейшего повышения ключевой долларовой ставки (интерес представляет завтрашняя публикация стенограммы FOMC), а также продолжающегося оттока долларовой ликвидности с глобальных рынков. Этот отток обусловлен как высокими долларовыми ставками относительно ставок в других развитых странах (их регуляторы пока не приступили к ужесточению монетарной политики), так и сокращением баланса ФРС (лишь часть погашаемых активов инвестируется обратно в ценные бумаги). Кроме того, если США удастся политическим путем (или путем установления пошлин) сократить свой торговый дефицит с крупнейшими партнерами, то это станет еще одним фактором, влияющим на ликвидность и способствующим долгосрочному укреплению доллара. Обычно в такие периоды развивающиеся рынки переходят в состояние турбулентности, а некоторые из них, имеющие отрицательное сальдо счета текущих операций (такowymi являются почти все страны GEM, РФ - явное исключение) и перегруженные внешним долгом, могут испытать состояние долгового финансового кризиса. Наблюдающееся ослабление валют GEM и рост доходностей суверенных бумаг является признаком возможного начала таких процессов, темп развития которых во многом зависит от монетарной политики ФРС.

Экономика

Санкции против Русала изменили структуру производства алюминия в апреле

По данным Росстата, промпроизводство в апреле немного ускорилось (1,3% г./г. против 1% г./г. в марте). Улучшения произошли как в сегменте добычи полезных ископаемых (1,7% г./г. против 1,4% г./г. в марте), так и в обработке (1,1% г./г. против -0,2% г./г. в марте). Рост выпуска в энергетике перешел к своим обычным уровням в 1,1% г./г. после заметного роста в марте (7,8% г./г.), вызванного аномально холодной погодой.

Пока Росстат не опубликовал динамику производства по отраслям промышленности, впрочем, сейчас известны данные по важнейшим видам продукции в натуральном выражении. Так, рост добычи в основном был достигнут за счет природного газа, а также снижения темпов падения выпуска нефти. Обрабатывающая промышленность смогла выйти в плюс, в первую очередь, благодаря химии (ускорился выпуск удобрений, аммиака и каучука) и черной металлургии: улучшения коснулись как продукции низкого (проката стали, производства труб и проволоки), так и более высокого передела (металлических конструкций, кузовов для автомобилей). Поддержали выпуск обрабатывающих отраслей и ряд позиций машиностроения: в частности, выпуск грузовых и легковых автомобилей, а также строительной техники ускорился.

Интересно отметить, что введение (с 6 апреля) санкций против Русала уже в апреле некоторым образом повлияло на данные. По оперативным данным Росстата по выпуску важнейших видов продукции, заметно существенное улучшение по позиции алюминий первичный (+31,7% м./м.), хотя согласно статистике IAI, в апреле производство первичного алюминия в странах Центральной и Восточной Европы (основные объемы - РФ) снизилось на 3% м./м. На наш взгляд, это может быть обусловлено снижением выпуска продукции с добавленной стоимостью, из-за этого остатки алюминиевого сырья оказались больше, чем обычно. Тем не менее, алюминиевое производство в целом, скорее всего, уже показало снижение в апреле. При этом мы полагаем, что на данных ОКВЭД это будет слабо заметно: с одной стороны, информация публикуется в укрупненной разбивке (выпуск металлургии включает в себя и черную и цветную, без выделения подотраслей), а с другой, доля алюминия в металлургии России не столь высока (11,8%), и сокращение производства в этом сегменте может быть компенсировано ростом в других металлах.



#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

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 санируемых 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	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

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/EC (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/EC (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/EC об осуществлении платежей за получение аналитических материалов подлежат применению, начиная с 3 января 2018 г.