

Обзор рынка 21.09.2016

Во вторник рейтинговое агентство Fitch опубликовало свой прогноз по российской экономике. Таким образом, можно сравнить взгляды трех ведущих рейтинговых агентств.

Moody's: Россия имеет рейтинг Ba1 («мусорный») и негативный прогноз.

В 2016 году качество активов в банковской сфере достигло дна. Так как банки это заметили, они вынуждены улучшать качество портфелей, поэтому нового всплеска проблемных кредитов не ожидается (в случае отсутствия внешнего шока).

Кроме того, улучшение качества активов будет связано с выходом страны из рецессии. Агентство прогнозирует рост реального ВВП в 2017 на 1,5% (это должно укрепить корпоративные кредитные портфели). В то же время на 2016 год прогнозируется падение ВВП на 1%.

Standard & Poor's: по долгосрочным займам в рублях – BBB- (прогноз «стабильный»), по долгосрочным займам в иностранной валюте BB+ (прогноз стабильный). По краткосрочным обязательствам в рублях – A-3, в иностранной валюте – B.

Пересмотр прогноза (с «негативного» на «стабильный») связано с сокращением внешних рисков, агентство полагает, что экономика и политика будет продолжать корректировку при низких ценах на нефть. У страны останется сильная чистая позиция по внешним активам и умеренная чистая долговая нагрузка в период 2016-2019. Однако данные выводы, на взгляд компании незначительны для улучшения рейтинга.

S&P прогнозирует падение реального ВВП на 1% (мартовский прогноз - -1,4%). Средний рост за 2017-2019 годы на уровне 1,6%. Бюджетный дефицит за 2016 год – 4,1% от ВВП, к 2019 году агентство ожидает его сокращения до 2,4% от ВВП.

Экономика продолжить функционировать в условиях высокого уровня коррупции, неблагоприятного климата в инвестиционной и деловой среде, а также значительного вмешательства государства в экономику (преобладающая роль). Эти факторы сдерживают темпы роста экономики (ВВП).

Стоит отметить, что агентство прогнозирует цены нефти марки Brent в среднем за год: 2016 – 40 \$/барр, 2017 – 45 \$/барр, 2018 – 50 \$/барр.

Чистый отток капитала из России за 2016 год будет составлять \$ 40 млрд. (в 2015 году - \$58 млрд).

Также был улучшен прогноз по рейтингам 17 российских компаний по долгосрочным займам, прогноз с «негативного» был изменен на «стабильный». С другой стороны сохранились «негативные» прогнозы по рейтингам Фосагро, Домодедово и Норильского Никеля. Причиной стали их финансовые показатели. Рейтинг НОВАТЭКа (BB+ в иностранной и местной валюте) наоборот поставлен в пересмотр с возможностью повышения. Как отмечает Интерфакс, Рейтинги ЛУКОЙЛа, Норильского Никеля, Северстали, Новолипецкого металлургического комбината, а также ФосАгро превышают суверенный рейтинг России.

Компания	Иностранная валюта		Местная валюта	
	Рейтинг	Прогноз	Рейтинг	Прогноз
«БНП ПАРИБА БАНК» АО	BB+	Стабильный	BB+	Стабильный
TNK-BP International Ltd.	BB+	Стабильный	BB+	Стабильный
Банк ВТБ	BB+	Стабильный	BB+	Стабильный
Газпром	BB+	Стабильный	BBB-	Стабильный
Газпром капитал	BB+	Стабильный	BBB-	Стабильный
Газпром нефть	BB+	Стабильный	BB+	Стабильный
ЛУКОЙЛ	BBB-	Стабильный	BBB-	Стабильный
Магнит	BB+	Стабильный	BB+	Стабильный
Мосэнерго	BB+	Стабильный	BB+	Стабильный
МТС	BB+	Стабильный	BB+	Стабильный
Новолипецкий металлургический комбинат	BBB-	Стабильный	BBB-	Стабильный
Роснефть	BB+	Стабильный	BB+	Стабильный
Россети	BB+	Стабильный	BB+	Стабильный
Российские железные дороги	BB+	Стабильный	BBB-	Стабильный
Ростелеком	BB+	Стабильный	BB+	Стабильный
Северсталь	BBB-	Стабильный	BBB-	Стабильный
Совкомфлот	BB+	Стабильный	BB+	Стабильный
Транснефть	BB+	Стабильный	BBB-	Стабильный
Федеральная пассажирская компания	BB+	Стабильный	BB+	Стабильный
Федеральная сетевая компания	BB+	Стабильный	BB+	Стабильный

Fitch: BBB- (прогноз «негативный»).

Агентство не поменяло прогноз, однако на его взгляд риски сместились из области внешних финансов в область государственных. Так, дефицит бюджета ожидается на уровне 3,9 % от ВВП в 2016 году и на уровне 2,8% в 2017 году.

«Мы считаем, что существенная бюджетная экономия является достижимой, хотя некоторые меры, такие как дальнейшее реформирование пенсионной системы и социальных выплат, более низкие субсидии и более высокие налоги на доходы, будут иметь социальную цену. Обсуждения по поводу нового бюджетного правила, которое позволило бы сберегать нефтяные доходы при ценах выше определенного уровня, также могут возобновиться», - Ведомости приводят цитату из обзора.

В целом, только агентство S&P пересмотрело прогноз, Fitch и Moody's пока дают «мусорный» рейтинг. Однако, постепенный выход страны из рецессии должен положительно на нем сказаться. Новость о сохранении прогноза по рейтингу от агентства Fitch (и подтверждение самого рейтинга) было скорее ожидаемым. Поэтому сильное влияние на рынок новость оказать не должна.

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.