

Пульс рынка

- **Рынок UST поверил в повышение ставок.** Позитивные данные по сфере услуг Китая и Японии за ноябрь оказали некоторую поддержку финансовым рынкам: американские и европейские индексы акций продемонстрировали рост на 0,6% и 0,2%, соответственно. На этом фоне сильным выглядело движение вверх доходностей на рынке UST (10-летние бонды прибавили 7 б.п. до YTM 2,29%), что, по-видимому, отражает ожидания участников относительно повышения ключевой ставки в США. Исходя из последних высказываний представителей ФРС, на следующем заседании FOMC 16-17 декабря фраза о сохранении "низких ставок в течение продолжительного времени", вероятно, будет модифицирована. Некоторый интерес для оценки темпа восстановления американской экономики представляет сегодняшняя публикация Бежевой книги. После резкого отскока в начале этой недели цены на нефть демонстрируют негативную динамику (вчера котировки Brent потеряли 2 долл., и сегодня находятся в районе 71,5 долл./барр., но все еще выше уровня начала недели). Вместе со снижением цен на нефть заметно возросла и премия за российский риск: G-спред бондов Russia 42 к Brazil 41 подскочил до 120 б.п. Мы по-прежнему считаем, что в условиях высокого риска дальнейшего снижения цен на нефть лучшей стратегией является покупка краткосрочных бондов высококачественных эмитентов (LUKOIL 15, NVTKRM 16 с YTM 6%).
- **ЦБ РФ все-таки выходил на валютный рынок.** Согласно опубликованным данным, ЦБ РФ позавчера все-таки совершил интервенции, продав 700 млн долл., что, однако, оказалось лишь краткосрочный эффект на курс рубля. Вчера рубль потерял 3 руб., вновь вернувшись в район 54 руб./долл. В результате, как мы и предполагали, интервенции ЦБ не смогли стабилизировать курс рубля в условиях повышенных ожиданий дальнейшего падения цен на нефть. Рубль проигнорировал рост цен на нефть с начала недели: котировки Brent, несмотря на вчерашнее снижение, повысились на 4,7%, а рубль обесценился на 5,6%. Одной из причин (но вряд ли она была основной) мог стать новый, более негативный прогноз МЭР: в 2015 г. падение средней цены на нефть до 80 долл./барр. предполагает снижение ВВП на 0,8% (в предыдущем прогнозе ожидался рост на 1,2%), при этом инвестиции сократятся на 3,5% (вместо роста на 2%).
- **Казначейство предупреждает банки об оттоке >1 трлн руб. на бюджетные счета в декабре.** В целом крупное изъятие Казначейством ранее размещенных на банковских депозитах средств не является неожиданностью. С активизацией депозитных аукционов эта тенденция стала привычной для декабря, когда ведомству необходимо вернуть из системы львиную долю средств для безболезненного исполнения бюджетного плана по расходам (несмотря на улучшение распределения расходов по году, максимальный часть годового плана по расходам по-прежнему приходится на декабрь). Значительный отток в этом месяце наблюдался и в другие годы (в декабре 2013 г. погашалось >500 млрд руб.). Отличие сейчас в том, что ситуация на денежном и финансовом рынках гораздо более напряженная, а объем изъятий - гораздо существеннее. Осознавая это, Казначейство сочло необходимым сигнализировать об одном из факторов, который может спровоцировать резкий рост спроса на рубли уже в ближайшие недели. Напомним, что в силу особенности бюджетного процесса, основная масса бюджетных вливаний приходится на последнюю неделю декабря (когда рынки уже закрываются), тогда как основной отток с налогами проходит с 20 декабря, а изъятия депозитов - с начала месяца (уже на следующей неделе погашения составят ~600 млрд руб., без учета возможного частичного рефинансирования). Дополнительным фактором оттока станет рост наличности в обращении (кроме сезонной тенденции перед Новым годом, подогреваемое падением курса), а также риск экстренных интервенций ЦБ. В условиях ограниченного набора альтернатив для компенсации такого крупного оттока, который по совокупности всех указанных факторов рискует быть >1,5 трлн руб. до 26 декабря, банки могут использоваться в основном РЕПО и 312-П (объемы валютного свопа с ЦБ пока ограничены, да и в целом на свопах такой объем рублевой ликвидности привлечь весьма сложно, поскольку одновременно будет наблюдаться дефицит и рублевой, и валютной ликвидности). Между тем, на аукционе 312-П 8 декабря ЦБ дает только 500 млрд руб., что эквивалентно погашению, а значит, получить дополнительных средств через него не получится. На этом фоне единственным масштабным источником остается РЕПО с ЦБ. Мы видим, что объемы РЕПО уже испытывают давление со стороны лимитной политики ЦБ (ограничение спекуляций). Мы полагаем, что, уже сократив ликвидность в октябре-ноябре, в дальнейшем ЦБ, скорее, займет нейтральную позицию и будет расширять лимиты РЕПО на объем изъятых депозитов во избежание осложнений на денежном рынке.

Список покрываемых эмитентов

Для перехода к последнему кредитному комментарию по эмитенту необходимо нажать курсором на его название

Нефтегазовая отрасль

Alliance Oil
Башнефть
БКЕ
Газпром
Газпром нефть
Лукойл

Новатэк
Роснефть
Татнефть
Транснефть

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА
Евраз
Кокс
Металлоинвест
ММК
Мечел
НЛМК
Норильский Никель
Распадская

Русал
Северсталь
TMK
Nordgold
Polyus Gold
Uranium One

Транспорт

НМТП
Совкомфлот
Трансконтейнер

Brunswick Rail
Globaltrans (НПК)

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом
Мегафон

МТС
Ростелеком

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

Х5
Магнит
О'Кей

Лента

Химическая промышленность

Акрон
ЕвроХим
СИБУР

Уралкалий
ФосАгро

Машиностроение

Гидромашсервис

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ

ЛСР

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

АИЖК
Альфа-Банк
Азиатско-Тихоокеанский Банк
Банк Русский Стандарт
Банк Санкт-Петербург

Банк Центр-инвест
ВТБ
ЕАБР
Газпромбанк
КБ Восточный Экспресс

КБ Ренессанс
Капитал
ЛОКО-Банк
МКБ
НОМОС Банк
ОТП Банк

Промсвязьбанк
РСХБ
Сбербанк
TKC Банк
ХКФ Банк

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика сентября: тень роста

Производство: начало импортозамещения или статистический выброс?

Валютный рынок

Готов ли рубль к свободному плаванию?

Валютное РЕПО: ЦБ РФ выстроил мощную линию обороны вдали от фронта

ЦБ решился на предоставление валюты через свопы

Долговая политика

Амбициозный план по размещению ОФЗ не означает агрессивного предложения

Рынок облигаций

Спред к ОФЗ > 200 б.п.: новая реальность или времененная диспропорция?

Без пенсионных накоплений: нейтрально для ОФЗ, негативно для остальных

Облигации регионов: доходная возможность или новые риски?

Платежный баланс

Рубль не заметил улучшения платежного баланса

Инфляция

Инфляция в 8,1% не предел?

Запрет на импорт: роста цен не избежать

Ликвидность

ЦБ готов поддержать рынок длинной ликвидностью

ЦБ упрощает процедуру получения рефинансирования

Монетарная политика ЦБ

Новые оттенки денежно-кредитной политики ЦБ РФ

Бюджет

Минфин закладывает траты из Резервного фонда

В 2015 г., вероятно, придется тратить Резервный фонд

Банковский сектор

Банки РФ продолжают наращивать рублевое кредитование и выводить средства со счетов нерезидентов

Компании аккумулируют средства для выплаты внешнего долга в 4 кв.

Интервенции ЦБ временно покрыли дефицит валюты

Несмотря на дефицит валютного фондирования, банки не сокращают «лонг» в валюте

Для погашения 100 млрд долл. в 2015 г. потребуется вмешательство ЦБ

ЗАО «Райффайзенбанк»

Адрес 119071, Ленинский пр-т, д. 15А
 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
Мария Помельникова		(+7 495) 221 9845
Антон Плетенев		(+7 495) 221 9801
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 99 00 доб. 1706
Рита Цовян		(+7 495) 225 9184

Продажи

Антон Кенякин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Анастасия Евстигнеева		(+7 495) 721 9971
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
Михаил Шапедько		(+7 495) 221 9857
Мария Мурдяева		(+7 495) 221 9807
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Предлагаемый Вашему вниманию ежедневный информационно-аналитический бюллетень ЗАО «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. 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.