



4 апреля 2016 г.

Мировые рынки

Payrolls оказались не слишком высокими для сохранения аппетита к риску

В пятницу вышла в целом позитивная макростатистика по США. Отчет по рынку труда за март свидетельствует о приросте числа рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях (payrolls) на 215 тыс., т.е. чуть выше консенсус-прогноза (210 тыс.). Некоторое повышение уровня безработицы (на 0,1 п.п.) до 5% стало следствием увеличения экономически-активного населения (тех, кто хочет найти работу). Эти данные оказались, с одной стороны, позитивными, с другой - не настолько, чтобы привести к переоценке вероятности повышения ставки на FOMC в апреле, в результате "бегства" из рискованных активов не наблюдалось (американские индексы поднялись на 0,6%). По нашему мнению, поводом для беспокойства (в отношении более быстрого, чем сейчас ожидается, ужесточения монетарной политики ФРС) является улучшение ситуации в обрабатывающем секторе США (опубликованное в пятницу значение индекса ISM Mfg в марте существенно превысило отметку 50 пунктов из-за заметного прироста новых заказов, в т.ч. на экспорт) в условиях наличия некоторых признаков восстановления промышленного производства в Китае. Снижение доходностей 10-летних UST (до YTM 1,76% против YTM 1,82% на прошлой неделе) является в большей мере следствием пересмотра долгосрочных ожиданий в сторону более низкой ключевой ставки.

Нефть теряет поддержку

Ключевой новостью для рынка нефти стало заявление преемника наследного принца Саудовской Аравии Мухаммада бен Сальмана о том, что, если какая-либо страна увеличит добычу, его государство также нарастит экспорт. Напомним, что Иран ранее заявлял об увеличении добычи после снятия санкций (на 2 млн барр. в сутки). Получается, что еще до официальной встречи стран-производителей нефти в Дохе, назначенной на 17 апреля, ее итог уже понятен. Как следствие, нефть лишается поддержки, которая с конца января вызвала заметный рост ее котировок (с < 27 долл./барр. до > 40 долл./барр. (Brent)). С технической точки зрения, нефть уже находится в "медвежьем" тренде (ближайшая цель 37 долл./барр.). В то же время в последние дни происходит и падение рублевой цены на нефть (возможно, из-за больших продаж валюты со стороны крупных экспортеров), которое позволяет курсу рубля технически оставаться в "боксовике".

Выпуск новых бондов РФ под большим вопросом

Суверенным бондам РФ пока удастся игнорировать снижение цен на нефть. Размещение евробондов РФ вызывает все больше сомнений: по данным Bloomberg, "Euroclear и Clearstream еще не согласились проводить расчеты по планируемым евробондам РФ, поскольку их беспокоит вопрос возможного нарушения американских и европейских санкций в отношении России". Без возможности международного клиринга новые бонды, скорее всего, будут неликвидными, и участникам потребуется заметная премия к рынку. Выпуск евробондов можно было бы осуществить в пользу крупных госбанков, которые имеют запас валютной ликвидности, однако, по нашему мнению это не тот вариант, который устроил бы Минфин (в условиях наличия у банков валютной задолженности перед ЦБ).

Валютный и денежный рынок

Вливания из бюджета в конце марта пока не попали на денежный рынок

На прошлой неделе на денежном рынке краткосрочные ставки заметно превышали ключевую ставку ЦБ (11%). Такая нетипичная для последнего времени картина отчасти была связана с урезанием лимитов (с 800 до 660 млрд руб.) недельного РЕПО ЦБ на аукционе в прошлый вторник. Банкам пришлось замещать его более дорогим фиксированным РЕПО (12%), объемы которого повышались до 200 млрд руб. В то же время ЦБ снизил лимиты по РЕПО на фоне возобновления притока ликвидности из бюджета после прохождения налогового периода: за прошлую неделю объем вливаний составил солидные 570 млрд руб. Однако эти средства по какой-то причине не попали на денежный рынок, а осели на корсчетах в ЦБ (скорее всего, одного-двух банков), в прошлую пятницу их уровень достиг рекордных для данного года 2,2 трлн руб. Таким образом, банки-получатели бюджетных средств не компенсировали эффект от урезания лимитов ЦБ. Мы прогнозируем, что в ближайшие дни избыток ликвидности все-таки начнет распределяться между банками, и ситуация на денежном рынке станет более комфортной, краткосрочные ставки опустятся заметно ниже 11%.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика ноября: позитивных сюрпризов немного

Улучшения в промышленности пока неустойчивы

Инфляция

Новые недельные данные по инфляции оказались не слишком обнадеживающими

Санкции против Турции уже сказываются на ценах — аргумент против снижения ключевой ставки

Инфляция в ноябре: позитивная динамика еще недостаточно стабильна для снижения ставки

Монетарная политика ЦБ

ЦБ демонстрирует последовательность решений

Новый проект «Основных направлений денежно-кредитной политики»

Заседание по ставке в октябре: ЦБ проявил стойкость

Ликвидность

Проблема ограниченности лимитов у менее крупных банков удерживает ставки МБК от снижения

Декабрьский всплеск бюджетных поступлений по-прежнему реален?

ЦБ не исключает продаж валюты из резервов для абсорбирования излишков рублевых средств

Валютный рынок

Отток капитала продолжается, несмотря на рефинансирование компаниями внешнего долга за рубежом

Банки предпочли не брать дорогое годовое валютное РЕПО

Дилемма расходования Резервного фонда: когда ожидать снижения валютных резервов?

Бюджет и долговая политика

При сохранении текущей цены на нефть и курса рубля бюджет может потерять порядка 2% ВВП доходов

Минфин не намерен повышать налоги как минимум до 2018 г., пойдет на сокращение расходов

Проблема финансирования дефицита: Резервный фонд или новый секвестр?

Рынок облигаций

Стабилизация рубля способствует спросу на госбумаги: инвесторы не теряют веру в снижение ставки

Размещение инфляционных бумаг прошло без былого ажиотажа

Банковский сектор

В преддверии декабрьского пика погашений произошел заметный отток валюты

Введение нового норматива LCR: последствия для рынка и банковской системы



#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

Башнефть	Новатэк
Газпром	Роснефть
Газпром нефть	Транснефть
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	Норильский Никель
Евраз	Распадская
Кокс	Русал
Металлоинвест	Северсталь
ММК	ТМК
Мечел	Nordgold
НЛМК	Polyus Gold

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	МТС
Мегафон	Ростелеком

Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

Розничная торговля

Х5	Лента
Магнит	О'Кей

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Транспорт

Совкомфлот

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

АИЖК	ВТБ	МКБ	ТКС Банк
Альфа-Банк	Газпромбанк	ФК Открытие	ХКФ Банк
Банк Русский Стандарт	КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк	
Банк Санкт-Петербург	КБ Ренессанс Капитал	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
Антон Плетенев		(+7 495) 221 9900 доб. 5021
Ирина Ализоровская		(+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 Колупоева		(+7 495) 221 98 52
Константин Юминов		(+7 495) 221 9842

Продажи

Антон Кеняйкин	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
Тимур Файзуллин		(+7 495) 221 9856
Михаил Шапедько		(+7 495) 221 9857
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937

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.