



5 сентября 2017 г.

Мировые рынки

Ситуация вокруг КНДР накаляется

Тема Северной Кореи вновь вышла на первый план после проведения ею успешного испытания водородной бомбы, которая может быть установлена в качестве боеголовки на межконтинентальную баллистическую ракету, запуск которой был осуществлен ранее (ракета, пролетев над территорией Японии, упала в Тихом океане). Это вызвало новую волну обсуждения введения более жестких санкций в отношении Северной Кореи, однако агрессивных заявлений со стороны США по-прежнему нет (кроме запроса в ООН о санкциях). Кроме того, санкции не поддержала РФ. По данным СМИ, на конференции БРИКС В. Путин заявил "Это, конечно, нелепо как минимум: ставить нас в один ряд с Северной Кореей, а затем просить помочь в санкционных упражнениях против КНДР". По-видимому, военного решения все-таки не будет. Финансовые рынки отреагировали умеренным падением аппетита на риск: доходность 10-летних UST опустилась до УТМ 2,14%. По причине празднования в США Дня труда активность на глобальных рынках была пониженной.

Валютный и денежный рынок

ЦБ пытается забрать всю свободную ликвидность с рынка

На сегодняшнем недельном депозитном аукционе ЦБ установил лимит в 1,09 трлн руб., что в целом почти полностью соответствует притоку ликвидности, которую прогнозирует регулятор (1,07 трлн руб.). В основном средства в систему будут поступать за счет погашения прошлых депозитов ЦБ (1161 млрд руб.), а незначительная часть будет абсорбирована за счет сезонного роста наличности в обращении (59 млрд руб.) и оттока по бюджетному каналу (-31 млрд руб.). Отметим, что отсутствие притока бюджетных средств в начале месяца выглядит необычно и, на наш взгляд, связано с предполагаемым снижением объемов размещений временно свободных средств Казначейства на депозитах и РЕПО.

Помимо регулярного недельного депозитного аукциона ЦБ сегодня проведет еще один, "тонкой настройки". Это уже третий по счету за последние несколько дней аукцион, в рамках которого регулятор пытается изъять краткосрочную ликвидность с рынка. Отчасти это может быть связано с окончанием периода усреднения (сегодня), а отчасти – с желанием ЦБ изъять максимальный объем избыточной ликвидности на рынке. Так, в последнее время банки не имеют желания размещать значительные объемы ликвидности на длинный срок в рамках недельных аукционов (из-за чего, как правило, лимит не используется полностью), предпочитая пользоваться овернайтотом. Поэтому ЦБ решил предоставить банкам эту возможность – такой подход, с одной стороны, позволяет изъять больше свободных средств, а с другой – оказывает повышательное давление на ставку RUONIA (с начала проведения "тонкой настройки" она повысилась на 20 б.п., немного приблизившись к ключевой). Вместе с тем мы полагаем, что ЦБ все же не будет проводить аукционы "тонкой настройки" на регулярной основе – этот инструмент используется для корректировки ситуации с ликвидностью, когда на недельном депозитном аукционе 1) регулятор установил лимит меньше, чем банки готовы были разместить или 2) банки разместили меньше средств, чем могли бы. По нашему мнению, если регулятор прекратит изымать краткосрочную ликвидность, ставка RUONIA снизится с текущих значений.

Рынок корпоративных облигаций

В. Путин выступает за мировую между АФК Системой и Роснефтью

На конференции БРИКС президент РФ выразил надежду на достижение мирового соглашения между АФК Системой и Роснефтью, что было бы на пользу "как обеим компаниям, так и российской экономике в целом". Напомним, что в августе арбитражный суд Башкирии частично удовлетворил иск Роснефти (которая требовала 170,6 млрд руб.), постановив взыскать 136 млрд руб. с АФК Системы. Если надежды президента РФ оправдаются, и сумма выплат по мировому соглашению окажется меньше чем по текущему решению суда, то долговая нагрузка АФК Система будет меньше 4х в случае продажи пакета в МТС и 5,9х (в терминах отношения чистого долга корпоративного центра к дивидендам) в случае привлечения внешнего финансирования для выплаты по иску. В настоящий момент бонды AFKSRU 19 котируются на уровне 97% от номинала, что соответствует УТМ 8,5%, что еще предполагает потенциал для снижения до УТМ 5-6% (этот потенциал реализуется по факту подписания мирового соглашения). Однако пока вероятность мирового соглашения не очень велика, учитывая обжалование решения суда Роснефтью.



#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

Потребление уступило место инвестициям

Промышленность «пробуксовывает» второй месяц подряд

Экономика "разгорячилась" на аномальной погоде

Реальные доходы прекратили падение, поддерживая восстановление потребительского спроса

Рынок облигаций

Размещение КОБР: банки сохраняют консерватизм в управлении ликвидностью

Обмен евробондов РФ может оказать давление на длинные выпуски

ЦБ РФ скоро выпустит КОБР, несмотря на отсутствие устойчивого профицита ликвидности

В июне нерезиденты выступили чистыми продавцами ОФЗ

Валютный рынок

Платежный баланс: в июле снова минус

В августе Минфин купит валюту на ~785 млн долл. после почти нулевых покупок в июле

Избыток валютной ликвидности сохраняется, несмотря на ухудшение сальдо текущего счета

Платежный баланс в июне ушел в минус (негативно для рубля)

Инфляция

Цены снижаются третью неделю подряд

Инфляционный «маятник» качнулся в противоположную сторону

Монетарная политика ЦБ

ЦБ сохранил ставку, лишь незначительно поменяв июньскую риторику

Консерватизм ЦБ говорит в пользу более медленного снижения ставки

Денежный рынок

Снижение RUONIA ниже ключевой ставки — смягчение кредитных условий?

Корпорации получили прямой доступ на денежный рынок через НКЦ

Бюджетная политика

В июле ослабление рубля вывело бюджет в профицит

Минфин: новое бюджетное правило учтет текущие недостатки

Минфин сохраняет стабильно низкий дефицит бюджета

Банковский сектор

Избыток валютной ликвидности близок к исчерпанию

Банк ФК Открытие обусловил резкий рост задолженности перед ЦБ РФ



#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) 221 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 98 52
Константин Юминов		(+7 495) 221 9842

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

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.