



7 ноября 2017 г.

Мировые рынки

Все выше и выше

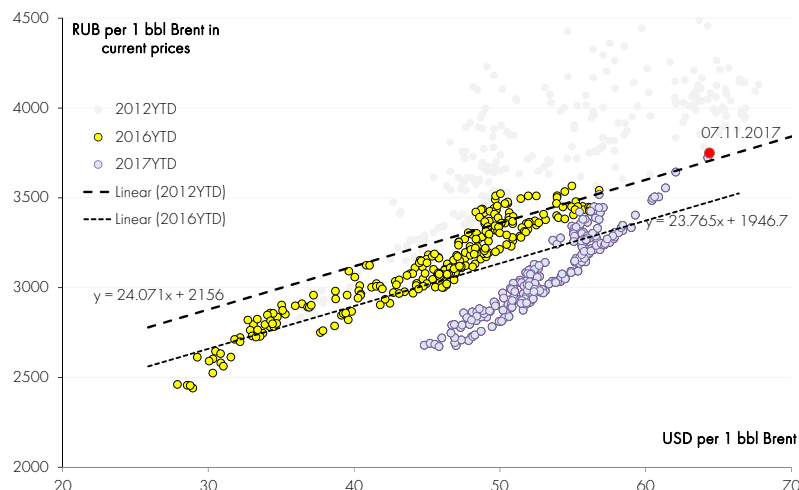
Американский рынок акций продолжил восхождение (+0,13% по индексу S&P), получая поддержку со стороны рынка нефти (акции энергетических компаний прибавили 2,2%) и позитивной макростатистики: пятничный отчет по рынку труда свидетельствует о том, что в октябре безработица сократилась еще на 10 б.п. до 4,1%, однако это по-прежнему не транслируется в заметный рост зарплат (в годовом выражении +2,4%). Показатель payrolls (прирост рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях) оказался заметно ниже консенсус-прогноза (261 тыс. против +325 тыс.), не компенсировав тем самым снижение показателя в предшествующем месяце (средний прирост payrolls в последние два месяца составил всего 140 тыс.), что пока является аргументом в пользу умеренного повышения ставки.

Валютный и денежный рынок

В отличие от рубля, нефть ставит рекорды

В начале этой недели котировки Brent превысили 64 долл./барр. (+3,2%), отреагировав на внутривалютные события в Саудовской Аравии (аресты в рамках объявленной накануне кампании по борьбе с коррупцией, в числе арестованных члены королевской семьи, а также десятки бывших и нынешних госчиновников). Такой всплеск цен на нефть почти никак не сказался на курсе рубля: сегодня он укрепился лишь на 50 копеек (до 58,5 руб./долл.), а рублевая цена на нефть выросла на 2,4% до 3759 руб./барр. (что является максимумом с марта 2015 г.). Отметим, что текущая рублевая цена технически соответствует своему равновесному уровню, т.е. находится на линии регрессии (см. график), которая построена по точкам, соответствующим долларовой и рублевой ценам на нефть, скорректированным на инфляцию. Как видно, с начала этого года наблюдалось сильное отклонение в сторону избыточного укрепления рубля, которое выглядело нетипичным. Таким образом, сейчас произошла нормализация (т.е. мы не считаем, что рубль сейчас выглядит недооцененным). В целом для рубля более естественными являются отклонения рублевой цены нефти в сторону более высоких значений (которые находятся выше построенной нами регрессии). Учитывая предстоящие оттоки валютной ликвидности (кредит ВТБ CEFC, погашение внешнего долга корпорациями и покупка валюты Минфином), мы не ожидаем заметного снижения рублевой цены нефти (более вероятным является ее дальнейший рост).

Рублевая цена нефти, наконец, вернулась на нормаль



Источник: Bloomberg, оценки Райффайзенбанка

Потребность в усреднении временно подтолкнула ставки вверх

В последние дни ставки МБК приблизились к уровню ключевой ставки (RUONIA 8,23% на 2 ноября), что для текущей ситуации в банковской системе является нетипичным: в последние два месяца RUONIA в среднем имела дисконт 40 б.п. к ключевой ставке. Мы полагаем, что отмеченное повышение RUONIA к уровню ключевой ставки является временным и полностью обусловлено подготовкой банков к окончанию сентябрьского периода усреднения. В то время как все еще сохраняются фундаментальные факторы, занижающие RUONIA - 1) повышенная неопределенность относительно клиентских оттоков в банковской системе и 2) нежелание крупнейших госбанков увеличивать заимствование на рынке МБК для покрытия своего дефицита рублевой ликвидности (см. наш комментарий от 31 октября). В этой связи мы полагаем, что с окончанием периода усреднения (т.е. начиная с сегодняшнего дня) ставки вновь уйдут заметно ниже ключевой. Сегодня состоялся еще один аукцион КОБР, на котором ЦБ РФ удалось реализовать лишь 35 млрд руб. из предложенных 309 млрд руб. (как мы уже отмечали депозит в ЦБ РФ является лучшей альтернативой).



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Продовольственный сегмент вытягивает потребление

Добыча перестает поддерживать рост промышленности

Импорт замедляется на фоне снижения инвестиций из бюджета

Экономика запаслась ростом

Аномальный рост ВВП во 2 кв. 2017 г. — результат временных факторов

Рынок облигаций

ЦБ РФ решил "связать" ликвидность КОБРами

Иностранный спрос давит на кривую ОФЗ

Сильное замедление инфляции вызвало ралли в ОФЗ

Валютный рынок

Кредит ВТБ на покупку Роснефти может оказать негативное влияние на валютную ликвидность

Платежный баланс за 3 кв. 2017 г.: всплеск теневого вывоза капитала и нетипичные операции ЦБ

Минфин увеличит покупки валюты в октябре

Неожиданное снижение стоимости валютной ликвидности

Инфляция

Низкая инфляция воспринимается ЦБ без эйфории

ЦБ призывает Правительство в союзники в борьбе с инфляцией

Инфляционные ожидания пока не устойчивы к шокам

Монетарная политика ЦБ

Рекордно низкая инфляция — не повод для агрессивного снижения ставки

Денежный рынок

Профицит ликвидности расширится из-за проблемных банков

Бюджетная политика

Бюджетные расходы подскочат на 400 млрд руб. в 2017 г.

Бюджет 2018-2020 гг.: ОФЗ выходят на первый план

Банковский сектор

Для пополнения ликвидности приходится продавать евробонды

ЦБ РФ оставляет судьбу старых субордов на усмотрение суда?

Оценки ЦБ РФ не внушают оптимизм держателям субордов Банка ФК Открытие, но держатели старых субордов имеют шанс на bail-out



#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
Алина Жилenko		(+7 495) 721 99 00

Торговые операции

Вадим Кононов	(+7 495) 225 9146
Карина Клеверкова	(+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

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.