



9 февраля 2015 г.

Мировые рынки

Нефть продолжает расти на фоне снижения буровой активности в США

В прошлую пятницу новости из США вновь подтолкнули нефтяные котировки вверх (в моменте цена Brent превышала 59 долл./барр.). Но к концу торгов котировки откатились к уровню 57,8 долл./барр. (+2,2% к предыдущему дню). Недельный отчет Baker Hughes показал сокращение числа действующих нефтяных буровых установок в США на 6,8% (19,5% г./г.), т.е. примерно те же темпы падения, что и за предыдущую неделю. Хотя снижение буровой активности напрямую не означает падение добычи в будущем (т.к. компании в первую очередь отказываются от наименее перспективных скважин), участники рынка, похоже, ожидают именно такого развития событий в среднесрочной перспективе. Возможно, что на нефтяные котировки позитивно повлиял и выход отчета по занятости в США за январь, который показал увеличение на 257 тыс. рабочих мест (консенсус-прогноз: +237 тыс.). При этом, что важно, наконец-то намечилось определенное ускорение роста заработной платы (+0,5% м./м., +2,2% г./г.), а значит, более реалистичным видится скорое увеличение инфляции и повышение ставок ФРС. В связи с этим, позитивный отчет по занятости также привел к укреплению доллара (курс евро/доллар достиг 1,13 долл.). На фоне роста котировок нефти и новостей о возможном разрешении конфликта на Украине дипломатическим путем рубль укрепляется (сегодня достигал отметки 65,1 руб./долл.).

Валютный и денежный рынок

О/п ставки МБК останутся на уровне ставки ЦБ минимум до конца этой недели

Ситуация с рублевой ликвидностью на денежном рынке с начала февраля нормализовалась и остается комфортной. Причиной того, что банки смогли аккумулировать достаточный "навес" рублевой ликвидности, стало поступление в систему с конца января крупных сумм бюджетных средств (исполнение расходов консолидированного бюджета): этот приток с 27 января по сегодняшний день превышает 1 трлн руб., тогда как в 2014 г. за аналогичный период он был только ~590 млрд руб. Эти средства банки активно тратили на погашение РЕПО и кредитов 312-П (-846 млрд руб. за прошедшую неделю), а временные излишки, учитывая отрицательный спред RUONIA к ключевой ставке ЦБ, размещали преимущественно на депозитах в Банке России. Мы отмечаем, что ЦБ оперативно управляет ликвидностью: так, заблаговременно сильно сокращены лимиты недельного РЕПО (на 770 млрд руб. на прошлой неделе), при этом у банков остается возможность в рамках тонкой настройки размещать на депозитах в ЦБ средства под максимальную ставку на уровне РЕПО (сейчас 15%). Более выраженный перевод средств с корсчетов на депозиты ЦБ связан в т.ч. с приближением нового периода усреднения. Факторы, которые могли бы нарушить это равновесие, - валютные операции ЦБ и Минфина или отток средств с ростом наличности. Однако в последнее время, напротив, наблюдается тенденция к сокращению наличности (притоку рублей в банки), а валютные операции для Минфина были минимальны. Учитывая стабилизацию динамики курса рубля на фоне восстановления нефтяных котировок, на наш взгляд, риски со стороны оттока средств в наличность на этой неделе должны быть невелики. Бюджет, по нашим оценкам, продолжит подпитывать рублевой ликвидностью банковский сектор и начнет абсорбировать ее с налогами не раньше конца февраля. В итоге, главным риском оттока рублей на этой неделе остается необходимость возвращения банками с депозитов почти 290 млрд руб. Казначейству (при 10 млрд руб. нового лимита на 14 дней 10 февраля). Но с одной стороны, ЦБ может расширить лимит РЕПО, а с другой, сегодня банки могут взять дополнительно минимум 440 млрд руб. в рамках 3М 312-П. Таким образом, мы полагаем, что ситуация с рублевой ликвидностью на этой неделе сохранится нейтрально-положительной, и короткие ставки МБК останутся на уровне ключевой ставки - 15%.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Слабая макростатистика ноября: риски более серьезного падения ВВП в 2015 г.

Валютный рынок

Валютные директивы: насколько силен эффект на курс?

ЦБ запускает полноценное валютное кредитование

Рубль «пришел в чувства»

Валютного коридора больше нет

Долговая политика

Минфин готовит аналог ГКО для более гибкого управления бюджетными остатками

Рынок облигаций

Кривая ОФЗ уплощается ниже ставок РЕПО

Не пора ли покупать ОФЗ?

В Ломбардный список могут попасть бумаги даже без рейтинга

Платежный баланс

Рубль не заметил улучшения платежного баланса

Инфляция

Инфляция: все выше и выше

Ликвидность

Ставки МБК: в шатком равновесии

Взлет ставок денежного рынка: кризис доверия и дефицит рублевой ликвидности

Монетарная политика ЦБ

ЦБ экстренно повысил ключевую ставку до 17%

Бюджет

Минфин закладывает траты из Резервного фонда

В 2015 г., вероятно, придется тратить Резервный фонд

Банковский сектор

Новые послабления для поддержки банков «на плаву»

ЦБ включает антикризисные механизмы

Экстренное удорожание фондирования от ЦБ не должно сильно сказаться на марже банков

Валютное РЕПО с ЦБ с рублевым залогом $\neq$ рублевое РЕПО + FX SWAP

Лишь треть проданной ЦБ валюты осела в банках 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

Башнефть	Новатэк
БКЕ	Роснефть
Газпром	Татнефть
Газпром нефть	Транснефть
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Транспорт

Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
------------	-------------------

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	МТС
Мегафон	Ростелеком

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Лента
Магнит	
О'Кей	

Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

Машиностроение

Гидромашсервис

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

АИЖК	Банк Центр-инвест	КБ Ренессанс Капитал	Промсвязьбанк
Альфа-Банк	ВТБ	ЛОКО-Банк	РСХБ
Азиатско-Тихоокеанский Банк	ЕАБР	МКБ	Сбербанк
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк	НОМОС Банк	ТКС Банк
Банк Санкт-Петербург	КБ Восточный Экспресс	ОТП Банк	ХКФ Банк



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

ЗАО «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
Мария Помельникова		(+7 495) 221 9845
Антон Плетенев		(+7 495) 221 9801
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 99 00 доб. 8674
Рита Цовян		(+7 495) 225 9184

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
Михаил Шапедько		(+7 495) 221 9857
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.