



10 апреля 2017 г.

Мировые рынки

Геополитическая напряженность пока компенсируется ценами на нефть

Вслед за ударами США по Сирии, которые получили устное одобрение стран-участников НАТО (несмотря на отсутствие мандата ООН), вновь появилась тема ужесточения антироссийских санкций за поддержку, которую РФ, по мнению США, оказывает правительству Б. Асада, обвиняемого в использовании химического оружия (доказательства американская сторона пока не разглашает по причине их секретности). По данным СМИ, вопрос о санкциях сейчас обсуждается Д. Трампом с администрацией. Также глава МИД Великобритании решил добиваться введения новых санкций в отношении РФ, если страна не порвет отношения с президентом Сирии (соответствующий документ будет подготовлен к заседанию G7). Повышение геополитических рисков не вызвало существенных изменений на глобальных финансовых рынках: американские индексы акций снизились всего на 0,08%. Из общей нейтральной картины выделилась нефть (котировки Brent прибавили 0,8 долл. до 55,24 долл./барр.), поддержку которой оказывают как риски введения санкций в отношении Ирана, так и намерение РФ продлить договоренность с ОПЕК по добыче на 2П 2017 г. (хотя РФ надеялась на больший ценовой эффект от текущего соглашения стран-производителей по сокращению добычи нефти). Котировки евробондов РФ лишь умеренно скорректировались вниз (в пределах 0,4 п.п.), геополитические риски компенсируются повышением цен на нефть.

Погода может быть причиной слабых payrolls в США

Доходность 10-летних UST подросла на 5 б.п. до 2,37%, отреагировав на высказывание У. Дадли о том, что пауза в повышении ключевой ставки ФРС не должна быть длинной. Отчет по рынку труда за март оказался очень слабым (payrolls увеличились всего на 98 тыс. против ожидавшихся 175 тыс. и 219 тыс. в феврале), что могло стать следствием плохих погодных условий (шторм на северо-восточном побережье). В то же время уровень безработицы снизился на 0,2 п.п. до 4,5%, что сопровождается повышением з/п (+2,7% г./г.) темпами, опережающими инфляцию.

Валютный и денежный рынок

Избыток ликвидности требует "тонкой настройки" от ЦБ

Ситуация с рублевой ликвидностью продолжает оставаться комфортной: объем средств на корсчетах банков превышает 2 трлн руб., а RUONIA находится ниже ключевой ставки (9,29% на 6 апреля). Наличие избыточных средств в системе заставляет ЦБ изымать их с помощью депозитных аукционов "тонкой настройки", впервые за два месяца. Так, в пятницу регулятор провел аукцион сроком на 3 дня, вызвавший значительный интерес у банков: они предложили к размещению 660 млрд руб. при лимите в 350 млрд руб. В целом мы видим несколько причин для дополнительного изъятия ликвидности. Во-первых, ЦБ не смог абсорбировать весь объем свободных средств на недельном аукционе (банки разместили лишь 400 млрд руб. при лимите в 740 млрд руб., что, возможно, было связано с тем, что некоторым банкам требовалось поддерживать ликвидность для выполнения требований по усреднению), а т.к. приток ликвидности в систему в целом оказался близок к прогнозу регулятора, это означало что свободный объем средств остался в системе и подлежит изъятию. Во-вторых, вероятно, что ЦБ решил изъять свободную ликвидность с целью не допустить ее конвертации в валюту в контексте ощутимого ослабления рубля в пятницу (USD/RUB: +1,7%). Сегодня ЦБ проведет еще один депозитный аукцион сроком на 1 день с лимитом привлекаемых средств в 540 млрд руб. Таким образом, банки смогут пролонгировать средства, размещенные в пятницу, а также разместить дополнительный объем свободной ликвидности. Банки уже выполнили условия усреднения в текущем периоде (который завершается во вторник, 11 апреля), а объем ликвидности на корсчетах остается высоким. В этой связи мы полагаем, что в текущих условиях низких ставок МБК депозитный аукцион ЦБ будет пользоваться спросом.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Росстат "вывел" экономику России из рецессии

Потребительский спрос получил остаточную поддержку от социальных расходов бюджета

Календарный фактор и эффект базы тормозили рост промышленности в феврале

Рынок облигаций

Участники перестали видеть различия между 1-м и 2-м эшелонами

Размещение с обменом суверенных бондов РФ на горизонте

Валютный рынок

Нетипичные условия 1 кв. обусловили положительную обратную связь интервенций Минфина

Платежный баланс: сезонность пока позволяет рублю игнорировать и нефть, и покупки Минфина

Минфин в феврале купил больше валюты, чем требовалось

Рубль пока не готов к ослаблению, несмотря на заявления чиновников

Укрепление рубля вновь делает привлекательной покупку долларов

Инфляция

Ускоренная дезинфляция вряд ли "соблазнит" ЦБ

Ускоренная дезинфляция — 5,4% за 2016 г.

Монетарная политика ЦБ

Обзор инфляционных ожиданий не добавляет аргументов в пользу снижения ставки

Решение ЦБ: больше осторожных снижений ставки

Ликвидность

Дефицит валютной ликвидности в конце года имел специфический оттенок

Бюджетная политика

"Фискальная девальвация": вопрос времени

Бюджет 2017: удастся ли сэкономить при высоких ценах на нефть?

Взгляд Правительства на приватизацию 2017-2019 гг. остался консервативным

Повышение налогов: цена вопроса

Банковский сектор

Февральский запас валютной ликвидности может растянуть к лету

Уточнения состава обязательств ФОР вступают в силу



#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	ТМК
Мечел	Nordgold
НЛМК	Polyus

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	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	ФК Открытие	ТКС Банк
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк	Промсвязьбанк	ХКФ Банк
Банк Санкт-Петербург	МКБ	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

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.