



13 февраля 2015 г.

Валютный и денежный рынок

Полноценное ралли на российском рынке будет зависеть от успеха реализации минских договоренностей

Достигнутые вчера в Минске договоренности в случае их успешной реализации создают основу для улучшения отношений между Россией и Западом и, хотя и в отдаленной перспективе, могут привести к отмене взаимных экономических санкций. На наш взгляд, вероятность выполнения нынешних соглашений несколько выше, чем в случае прошлых договоренностей, т.к. на этот раз в качестве неформальных гарантов соглашения выступили российский, украинский и западные лидеры. Следующие несколько дней покажут, насколько реальными являются перспективы скорого урегулирования конфликта на юго-востоке Украины. Прежде всего, речь идет о прекращении огня в ночь с 14 на 15 февраля, а потом и об отводе тяжелых вооружений, который должен завершиться до конца февраля. Но даже если перемирие наступит, остальные пункты договоренностей (новые выборы на контролируемых ополченцами территориях, принятие ряда (в т.ч. конституционных) законов Верховной Радой до конца 2015 г., взятие под контроль украинскими войсками юго-восточной границы с Россией) чрезвычайно трудны для реализации. В связи с этим, есть вероятность, что в какой-то момент ситуация снова будет заморожена и полноценного урегулирования конфликта не произойдет. В этом случае отмена экономических санкций против РФ, если и будет происходить, то растянется во времени. При этом существует и риск ужесточения санкций, если, например, боевые действия на юго-востоке Украины не прекратятся. В этой связи неудивительно, что курс рубля, несмотря на высокую внутридневную волатильность, по итогам вчерашнего дня почти не изменился, оставшись в районе 66 руб./долл. Мы считаем, что при прочих равных условиях какую-либо позитивную динамику рубля в связи с политическим фактором стоит ожидать только в понедельник, и то если перемирие начнет соблюдаться. При этом сегодня рубль торгуется около 65 руб./долл. на фоне роста котировок цен на нефть (Brent - выше 60 долл./барр.).

Дефицит бюджета в январе повышает вероятность более интенсивных поступлений госсредств в систему в ближайшие месяцы. Среднесрочно поможет удержать короткие ставки МБК ближе к ставке ЦБ.

По данным Минфина, дефицит федерального бюджета в январе 2015 г. составил 278 млрд руб. Это нетипичная картина для января месяца - в предшествующие годы в этот период обычно наблюдался либо существенный профицит, либо баланс, близкий к нулю. Федеральные доходы (-27% к декабрю 2014 г.) еще не полностью отразили новую волну падения цен на нефть, а нефтегазовые доходы продолжают держаться на приемлемом уровне (-4% к декабрю 2014 г., +11,8% к январю 2014 г.), ввиду чего общие доходы (1,3 трлн руб.) практически не изменились в сравнении с аналогичным периодом 2014 г. На этом фоне выход на дефицит объясняется исключительно всплеском федеральных расходов: г./г. они выросли на 109% до 1,59 трлн руб. Их доля к общему объему расходов (10,3%) рекордна для января: при средней 8,3% в предшествующие годы она не превышала 9%. Такую динамику мы склонны связывать как с техническими улучшениями учета и распределения средств, так и с растущей необходимостью поддержки экономики. Дефицит федерального бюджета является лишь частью общего потока бюджетных средств в банковскую систему, тогда как, судя по динамике факторов ликвидности, в январе наблюдался некоторый профицит консолидированного бюджета, что означало итоговый отток рублевых средств на счета Казначейства в январе. Однако этот отток был на 460 млрд руб. меньше, чем годом ранее, что стало основной причиной сохранения относительно низких ставок денежного рынка. Наличие дефицита федерального бюджета, а также ожидание снижения налоговых поступлений при тенденции к ускорению расходования бюджетных средств могут привести к сохранению бюджетных вливаний, а значит, поддержать ставки денежного рынка.



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.