

Пульс рынка

- ▶ **ЦБ "заговаривает" экспортную выручку.** На выступлении в Госдуме вчера К. Юдаева заявила о намерении ЦБ провести беседу с экспортерами на предмет их стратегии конвертации в рубль валютной выручки. "Стоит обсудить с экспортерами, что они не выиграют от попыток "поиграть" с продажей валютной выручки". При этом она подчеркнула, что регулятор не намерен вводить ограничения на движение капитала, в т.ч. в части обязательной продажи валютной выручки. Отметим, что, на наш взгляд, наибольшее давление на рубль в сентябре-октябре оказывали компании, аккумулирующие валюту за счет конвертации своих и/или заемных средств. В то же время экспортеры придерживали выручку в ожидании более дешевого рубля, видя дефицит валюты на локальном рынке и падение цен на нефть. В результате при существенном профиците счета текущих операций (по данным платежного баланса за 3 кв.) рубль заметно обесценился, поскольку валюта уходила с погашением внешнего долга, а экспортная выручка накапливалась в иностранных активах (за пределами локального рынка). Как следствие, корректировка стратегии продажи валюты экспортерами (в т.ч. более равномерная конвертация и в больших объемах) могла бы существенно изменить расклад сил на валютном рынке, что позволило бы профициту счета текущих операций, наконец, начать оказывать заметное позитивное влияние на рубль. Своими последними действиями ЦБ ограничил спрос на валюту как со стороны компаний, которым она нужна для рефинансирования внешнего долга (регулярное валютное РЕПО на длительный срок по умеренной ставке, даже ниже рынка), так и со стороны спекулятивных участников, т.е. тех, кто играет против рубля с использованием заемных средств (возможность проведения нерегулярных масштабных интервенций). В то же время указанные меры неэффективны для удовлетворения спроса со стороны других экономических агентов, которые используют валюту для сбережений. По нашему мнению, принятый комплекс мер ЦБ позволит стабилизировать курс рубля (или, по крайней мере, замедлить темп его ослабления), конечно, при условии, что цены на нефть (основная переменная торгового баланса) не продолжат падать. Отметим, что сейчас рубль падает (на открытии доллар укрепился на 1 руб. до 47,8 руб.), главным образом, из-за этого фактора (котировки Brent опустились на 3 долл. до 77 долл./барр.).
- ▶ **Казначейство объединяет силы с ЦБ в предоставлении короткой валюты.** Сегодня Казначейство РФ объявило параметры дебютного аукциона по размещению депозитов в валюте. Аукцион на 28 дней пройдет 17 ноября, т.е. в один день с аукционами валютного РЕПО ЦБ (7/28 дней до 2/1,5 млрд долл. и 12М до 10 млрд долл.). Лимит первого аукциона Казначейства (3 млрд долл.) существенно выше ранее озвученных цифр (А. Силуанов говорил об 1 млрд долл.). Минимальная ставка - 1,7%, что сопоставимо со ставкой по валютному РЕПО с ЦБ на 28 дней (1М LIBOR + 150 б.п.) и находится на рыночном уровне. Важно, что такие параметры лишь подтверждают, что валютные инструменты ЦБ и Казначейства скоординированы и призваны дополнять друг друга. При этом отсутствие залогового обеспечения делает депозиты от Казначейства более привлекательными в сравнении с РЕПО при прочих равных условиях. Поскольку ставка по годовому валютному РЕПО с ЦБ (1Y LIBOR + 150 б.п.) выглядит несколько лучше рынка, мы ожидаем высокий спрос на него. Мы уже отмечали, что на текущий момент банковская система имеет даже избыток короткой валютной ликвидности (валюта, которую покупают корпорации, оседает на счетах в банках), что подтверждается отсутствием спроса на недавних аукционах короткого валютного РЕПО. Поэтому наибольший спрос 17 ноября мы ожидаем именно на годовое валютное РЕПО с ЦБ, в т.ч. и по причине переориентации банков с рублевого на валютное кредитование корпораций, чтобы сократить спрос последних на доллары на валютном рынке (см. подробнее комментарий от 12 ноября). С этим может быть связано отсутствие большого спроса на рублевую ликвидность на недавних аукционах 312-П (в ожидании валютных аукционов ЦБ). При этом мы не исключаем высокий спрос даже на короткую ликвидность от Казначейства (депозиты) и ЦБ (РЕПО), в случае если банки сочтут, что им не хватит 10 млрд долл. длинных средств.

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика сентября: тень роста

Производство: начало импортозамещения или статистический выброс?

Валютный рынок

Готов ли рубль к свободному плаванию?

Валютное РЕПО: ЦБ РФ выстроил мощную линию обороны вдали от фронта

ЦБ решился на предоставление валюты через свопы

Долговая политика

Амбициозный план по размещению ОФЗ не означает агрессивного предложения

Рынок облигаций

Спред к ОФЗ > 200 б.п.: новая реальность или временная диспропорция?

Без пенсионных накоплений: нейтрально для ОФЗ, негативно для остальных

Облигации регионов: доходная возможность или новые риски?

Платежный баланс

Рубль не заметил улучшения платежного баланса

Инфляция

Инфляция в 8,1% не предел?

Запрет на импорт: роста цен не избежать

Ликвидность

ЦБ готов поддержать рынок длинной ликвидностью

ЦБ упрощает процедуру получения рефинансирования

Монетарная политика ЦБ

Новые оттенки денежно-кредитной политики ЦБ РФ

Бюджет

Минфин закладывает траты из Резервного фонда

В 2015 г., вероятно, придется тратить Резервный фонд

Банковский сектор

Банки РФ продолжают наращивать рублевое кредитование и выводить средства со счетов нерезидентов

Компании аккумулируют средства для выплаты внешнего долга в 4 кв.

Интервенции ЦБ временно покрыли дефицит валюты

Несмотря на дефицит валютного фондирования, банки не сокращают «лонг» в валюте

Для погашения 100 млрд долл. в 2015 г. потребуется вмешательство ЦБ

Список покрываемых эмитентов

Для перехода к последнему кредитному комментарию по эмитенту необходимо нажать курсором на его название

Нефтегазовая отрасль

| | |
|---------------|------------|
| Alliance Oil | Новатэк |
| Башнефть | Роснефть |
| БКЕ | Татнефть |
| Газпром | Транснефть |
| Газпром нефть | |
| Лукойл | |

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Транспорт

| | |
|----------------|-------------------|
| НМТП | Brunswick Rail |
| Совкомфлот | Globaltrans (НПК) |
| Трансконтейнер | |

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 |

ЗАО «Райффайзенбанк»

| | |
|---------|--------------------------------|
| Адрес | 119071, Ленинский пр-т, д. 15А |
| 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. 1706 |
| 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 |
| Мария Мурдяева | | (+7 495) 221 9807 |
| 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](#).