

17 сентября 2014 г.

Пульс рынка

- **ЦБ решился на предоставление валюты через свопы.** Вчера вечером ЦБ объявил о начале с 17 сентября операций валютных своп сроком 1 день («сегодня/завтра» - лимит 1 млрд долл. и «завтра/послезавтра» - лимит 2 млрд долл.), в которых регулятор будет предоставлять участникам рынка доллары в обмен на рубли. До этого ЦБ осуществлял только обратные операции, где российские банки получали от него рубли в обмен на валюту. Процентная ставка по рублевой части сделки будет ниже ключевой ставки ЦБ на 100 б.п. (т.е. 7%), а по долларовой - 1,5%. Таким образом, стоимость привлечения долларов для банков по этому инструменту будет дороже рынка (своп-разница - 58 пунктов, тогда как по рыночным инструментам - 68 пунктов). Учитывая, что среднедневной оборот в наиболее ликвидном сегменте «сегодня/завтра» составляет порядка 9-10 млрд долл., дополнительная возможность привлечения от ЦБ 1 млрд долл. по более дорогой ставке не выглядит существенной и не должна оказать заметного влияния на рынок. Мы склонны рассматривать введение данного инструмента, скорее, как демонстрацию возможности ЦБ оказать экстренную поддержку банкам в случае необходимости, что, безусловно, оказывает позитивный психологический эффект на рынок. По нашему мнению, в случае большей востребованности и роста дефицита долларového фондирования объемы могут быть увеличены. Надо понимать, что подобная мера носит экстраординарный характер, в обычных условиях большинство мировых центральных банков не кредитуют в иностранной валюте. Такое, в частности, случалось в кризисы 2008 и 2010 гг., когда ЕЦБ открыл своповую линию с ФРС и с ее помощью предоставлял доллары европейским банкам. Вероятно, регулятора на такой экстренный шаг подтолкнуло и резкое ослабление рубля в начале этой недели (с 42,8 до 44,0 руб за корзину при верхней границе валютного коридора 44,4 руб.), которое мы больше связываем не с внешними, а с внутренними факторами (временным дисбалансом спроса и предложения на валюту, в частности, из-за возросших потребностей банков в валютной ликвидности). На внешнем же фоне, напротив, наблюдалось значительное снижение геополитической напряженности: на Украине был принят закон об особом статусе на территориях, контролируемых ополченцами, а ЕС и США начали говорить об условиях отмены санкций против России. Нельзя объяснить падение рубля и динамикой цен на нефть. Во вторник после заявления главы ОПЕК о возможности сокращения добычи нефти стоимость барреля марки Brent выросла до 99 долл., вернувшись на уровень прошлой недели. После публикации новости о начале предоставления ЦБ валюты через свопы рубль начал резко укрепляться, сейчас корзина торгуется на уровне 43,4 руб.
- **Акционер АФК Системы под арестом.** Вчера стало известно об очередных обысках в офисе АФК Система и о заключении ее владельца В. Евтушенкова под домашний арест. Ему предъявлено обвинение в отмывании средств в процессе приватизации предприятий БашТЭКа. Напомним, что после консолидации башкирских перерабатывающих активов планировалось IPO Башнефти, которое могло состояться уже в сентябре этого года. Однако в начале июля был наложен судебный арест на акции Башнефти, принадлежащие Системе, в рамках дела У. Рахимова, бывшего президента Башнефти и сына экс-президента Башкирии М. Рахимова, о присвоении акций Башнефти. Кроме того, 4 июля был подан иск миноритарного акционера, оспаривающий решение совета директоров о переоформлении лицензии на месторождения им. Требса и им. Титова с Башнефти на СП с ЛУКОЙЛом. В конце июля президенты Башнефти и ЛУКОЙЛа отправили письмо генеральному прокурору с просьбой провести расследование вероятных рейдерских атак. Но 27 августа Мосгорсуд признал законным арест пакета акций Башнефти. По данным Ведомостей, еще до объявления IPO пакетом акций в Башнефти интересовались ННК Э.Худайнатов и Роснефть. Реакция рынка акций оказалась радикальной: глубина падения акций Системы после открытия торгов на Московской Бирже достигала 30%, после чего торги были приостановлены, акции Башнефти падают на 12-14%, а МТС – почти на 10%. При этом долговые инструменты Системы и МТС пока слабо реагируют на новости.

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Промышленное производство в августе на нуле

Данные по ВВП маскируют снижение экономической активности

МЭР обновляет прогнозы

Валютный рынок

Рубль учится "плавать"

Монетарная политика ЦБ

Новые оттенки денежно-кредитной политики ЦБ РФ

ЦБ сделал паузу

Долговая политика

Минфин не теряет оптимизма в отношении рынка ОФЗ

Рынок облигаций

Сценарий введения запрета на покупку западными инвесторами госбумаг РФ

Без пенсионных накоплений: нейтрально для ОФЗ, негативно для остальных

Облигации регионов: доходная возможность или новые риски?

Платежный баланс

Импорт падает не только из-за ответных санкций РФ

Инфляция

Запрет на импорт: роста цен не избежать

Инфляция еще не сильно почувствовала запрет на продовольственный импорт

Ликвидность

Рост RUONIA сдерживается повышенным спросом на валютную ликвидность

Новые причуды денежного рынка

Бюджет

Бюджет 2014: трудности впереди

Банковский сектор

Отток валютной ликвидности снизил рублевые ставки

Запас капитала банков РФ позволяет абсорбировать возможный убыток по украинским активам

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
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.