



24 июля 2017 г.

Мировые рынки

Американский рынок в ожидании сигналов от FOMC

Американский рынок акций продолжает удерживаться вблизи максимумов в основном благодаря спаду инфляционных рисков, из-за которого FOMC, судя по всему, не готов к быстрому повышению долларовой ставки. По-видимому, для продолжения роста нужны дополнительные факторы, которые может дать начинающееся завтра заседание комитета (например, если появится обеспокоенность по поводу отсутствия роста зарплат и снижения инфляции).

Новые санкции на подходе?

По данным СМИ, лидеры республиканцев и демократов в Палате представителей достигли предварительной договоренности (голосование состоится завтра) ввести на этой неделе новые ограничительные меры в отношении РФ, которые, в частности, помешают президенту в единоличном порядке отменять действующие санкции, а также запрещают американским компаниям работать в российских энергетических проектах, в которых доля находящихся под санкциями российских компаний составляет не менее 33%. Пока нет данных о том, будет ли подписан законопроект президентом, но сенатор от штата Мэриленд Б. Кардин, который является наиболее влиятельным демократом в комитете Сената по международным отношениям, заявил, что вето можно будет обойти. Представители ЕС (в лице Жана-Клода Юнкера) отреагировали решимостью предпринять ответные действия в случае, если этот законопроект все-таки будет принят без учета мнения европейской стороны, поскольку затрагиваются и их интересы (в частности, интересы тех компаний, которые задействованы в реализации проекта Северный поток-2, который имеет сильную поддержку в Германии). По нашему мнению, обстоятельство введения новых санкций может оказать влияния на решение ЦБ РФ на ближайшем заседании (28 июля) по ставке (поскольку есть риск коррекции рынка РФ и, прежде всего, рубля), в настоящий момент консенсус Bloomberg предполагает ее сохранение на текущем уровне (с вероятностью более 50%).

Валютный и денежный рынок

Роснефть собрала книгу заявок на покупку 266 млрд руб. облигаций

По данным СМИ, НК Роснефть в конце прошлой недели в течение часа провела сбор заявок на бумаги выпусков 001P-06 и 001P-07 номиналом 266 млрд руб., при этом объем размещенных бумаг не раскрывается. Мы не исключаем, что эти средства могут быть использованы для получения валютной ликвидности (например, через валютный своп или покупку валюты на споте) с целью погашения внешнего долга. Отметим, что по состоянию на конец 1 кв. краткосрочный долг компании составлял 2 трлн руб., из которого, по нашим оценкам, на валютную часть может приходиться 1 трлн руб. (~17 млрд долл.). Учитывая избыток валютной ликвидности в банковской системе (6,4 млрд долл. на 1 июля), по нашему мнению, конвертация даже всего этого объема 266 млрд руб. (~4,4 млрд долл.) в валюту не должна оказать влияния на валютный рынок. Однако исчерпание запаса этой ликвидности в системе произойдет ближе к концу 3 кв. вследствие отрицательного сальдо счета текущих операций (3-5 млрд долл.), а также выплат по внешнему долгу (по данным ЦБ, следующие пики выплат приходятся на сентябрь и декабрь - 9,15 млрд долл. и 17,6 млрд долл., соответственно). В этой связи мы ждем как повышение стоимости валютной ликвидности (расширение спредов IRS-CCS и MosPrime - FX swap на 25-50 б.п.), так и ослабление курса рубля (при текущей цене на нефть - до 65 руб./долл.).

Пиковые налоговые выплаты пройдут спокойно

На предыдущей неделе ситуация с ликвидностью была вполне комфортной: уровень корсчетов превысил 2,2 трлн руб., а ставка RUONIA находилась ниже уровня ключевой (8,95% на 20 июля). Основной приток ликвидности, несмотря на старт налогового периода, наблюдался по бюджетному каналу (166 млрд руб. в целом за неделю), главным образом, за счет расходов бюджета (118 млрд руб.) и размещения средств Казначейством по договорам РЕПО (82 млрд руб.). Впрочем, на текущей неделе банкам предстоят основные налоговые выплаты (НДС, НДСПИ, акцизы - порядка 650 млрд руб.). Мы полагаем, что они пройдут спокойно, с учетом расширения структурного профицита ликвидности в системе (224 млрд руб.) и существующего запаса свободной ликвидности в системе. Так, текущий уровень корсчетов превышает необходимый для усреднения уровень (1,97 трлн руб.), а с учетом того, что новый период начался недавно, банки имеют возможность снизить корсчета и ниже. Кроме того, на депозитах банков по фиксированной ставке есть свободные средства (160 млрд руб.), которые также могут помочь преодолеть пиковые выплаты.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Статистика ФТС: "низкий" старт экспорта во 2 кв. 2017 г.

Потребление на пороге роста

Восстановление экономики требует роста импорта

Энергетика и добыча полезных ископаемых поддержала рост промышленности в апреле

Рынок облигаций

Спрос на ОФЗ сместился на более низкие ценовые уровни

ЦБ РФ зафиксировал падение спроса нерезидентов в апреле

Сигналы ЦБ РФ открывают путь к более низким доходностям ОФЗ

Валютный рынок

Рублевая цена на нефть вновь на локальном минимуме

Платежный баланс: в апреле произошло заметное сжатие сальдо текущего счета

Платежный баланс: сильный рубль пока поддерживается низким импортом

Инфляция

Сохранение низкой инфляции благоприятствует активному снижению ставки ЦБ

Обзор инфляционных ожиданий ЦБ добавляет аргументов в пользу снижения ставки

Монетарная политика ЦБ

ЦБ удивил ускорением снижения ставки

Ликвидность

Дефицит валютной ликвидности в конце года имел специфический оттенок

Бюджетная политика

Бюджет недополучит дивиденды от основных госкомпаний

Высокие цены на нефть поддержали бюджет в 1 кв. 2017 г.

Банковский сектор

Банковская система: в апреле начался отток валютной ликвидности

В марте банки пополнили запас валютной ликвидности за счет продажи евробондов



#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	TMK
Мечел	Nordgold
НЛМК	Polyus

Телекоммуникации и медиа

VEON	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
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк
Банк Санкт-Петербург	МКБ

ФК Открытие	Тинькофф Банк
Промсвязьбанк	ХКФ Банк
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.