



30 января 2017 г.

Мировые рынки

Заседание ФРС: рынки ждут "ястребиных" сигналов

Активность на предстоящей неделе, скорее всего, будет пониженной ввиду отсутствия части азиатских инвесторов по случаю празднования Нового года в Китае, Гонконге и Сингапуре. Внимание рынков по-прежнему сосредоточено на новостях из США. В частности, в среду FOMC примет решение по ставке. Тогда как интрига по ставке отсутствует (американский регулятор, скорее всего, сохранит ее неизменной), инвесторов будут интересовать сигналы о ее будущем повышении в тексте заявления Комитета. На данный момент рынки ожидают два повышения ставки в текущем году, но вероятность более сильного ужесточения монетарной политики (например, три повышения ставки) в этом году сохраняется. Уже после заседания в пятницу будет опубликован отчет по рынку труда США за январь: консенсус-прогноз предполагает выход сильных данных по числу рабочих мест, созданных в несельскохозяйственных секторах (175 тыс.), что не должно стать поводом для смягчения будущей риторики американского регулятора. На этой же неделе (во вторник) заседание по поводу монетарной политики проведет и Банк Японии (по ожиданиям инвесторов, политика регулятора не изменится, т.к. слабость йены (USDJPY +0,5%) стимулирует рост национальной экономики). Не исключено, что японский регулятор в скором времени начнет задумываться о сокращении программы стимулирования.

Валютный и денежный рынок

Ставки МБК взлетели из-за налоговых выплат

На прошедшей неделе чистый отток ликвидности из системы сохранился. Во-первых, банки продолжили погашать задолженность перед ЦБ, причем наиболее ощутимо сократился долг по кредитам 312-П (на 200 млрд руб. до 338 млрд руб.). Во-вторых, произошли расчеты по основным налоговым выплатам, пик которых (в объеме 780 млрд руб.) пришелся на пятницу (25 января). Для ставок МБК этот отток не остался незамеченным: RUONIA, державшаяся в начале прошлой недели ниже ключевой ставки (9,82%), подскочила в моменте до 10,38%.

Мы полагаем, что столь острая реакция, с одной стороны, вызвана ощутимыми объемами единовременного оттока (обычно, пиковые налоговые выплаты проходили частями в 2 дня). С другой стороны, мы не исключаем, что подобная реакция связана с избыточно высоким объемом средств, изъятых на недельном депозитном аукционе в прошлый вторник. Лимит привлекаемых средств (710 млрд руб.) был продиктован в т. ч. низким оттоком средств, который ЦБ ожидал в среднем за неделю (-125 млрд руб.). Мы полагаем, что в реальности отток оказался заметно больше (по нашим расчетам, в среднем за период с 23 по 27 января он составил -753 млрд руб.). Возможно, именно этот факт является причиной проведения сегодня аукциона РЕПО "тонкой настройки", сроком на 2 дня. Аукцион завершился переспросом: общий объем сделок составил 270 млрд руб. при объеме заявок в 541 млрд руб. По итогам аукциона средневзвешенная ставка составила 10,23%. При этом, как мы думаем, это не повлияет на ход регулярных операций ЦБ по абсорбированию ликвидности, т.к. приток средств в систему за счет автономных факторов сохранится. В этой связи мы полагаем, что лимит на завтрашнем депозитном аукционе составит не менее 500 млрд руб.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика сентября: промышленность - ложка дегтя в бочке меда

ВВП за 2 кв. 2016 г.: шансы на рост внутреннего спроса сохраняются

Рынок облигаций

Первичный рынок: эмитенты стремятся зафиксировать низкую долларовую ставку

Изменение бюджетных реалий выступает не в пользу снижения доходностей ОФЗ

Валютный рынок

Платежный баланс: повышение цен на нефть прошло незаметно для текущего счета

Директивы предписывают получить деньги за Роснефть в этом году: негативно для рубля в среднесрочной перспективе

Покупка Essar Oil: фактор оттока валюты в начале 2017 г.

Корпорациям удастся рефинансировать большую часть долга

Рубль стал меньше реагировать на нефть: аномалия или правило?

Долгосрочное укрепление рубля ограничивается возможностью интервенций ЦБ

Инфляция

Инфляция приближается к 6% г./г. на фоне стабильного рубля

Снижение инфляции до 4%: ЦБ рассчитывает на Минфин

Монетарная политика ЦБ

Заседание ЦБ: риторика осталась жесткой, а ставка – высокой

ЦБ РФ не видит значительных рисков от нефти в 25 долл./барр.

Ликвидность

Большая особенность на денежном рынке мешает структурному профициту

"Автоприватизация" Роснефти может оставить локальный рынок без валютной ликвидности

Бюджетная политика

Минфин "страхуется" Резервным фондом

Рост цен на нефть вряд ли поможет снизить дефицит бюджета

Бюджетная стратегия: Минфин установил высокую планку

Бюджет-2016: Минфину не удалось сохранить консерватизм

Банковский сектор

Пересвет: еще один банк из ТОП-50 оказался неплатежеспособным

Ввоз валюты банковским сектором не уберег от дефицита

BAIL-IN: золотая середина между двумя крайностями



#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
Газпром	Роснефть
Газпром нефть	Транснефть
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	МТС
Мегафон	Ростелеком

Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

Розничная торговля

X5	Лента
Магнит	О'Кей

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Транспорт

Совкомфлот	Global Ports
------------	--------------

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

АИЖК	ВТБ	МКБ	Тинькофф Банк
Альфа-Банк	Газпромбанк	ФК Открытие	ХКФ Банк
Банк Русский Стандарт	КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк	
Банк Санкт-Петербург	КБ Ренессанс Капитал	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.