



1 февраля 2017 г.

Мировые рынки

Фаза волатильности

Мировые рынки закрыли последнюю январскую торговую сессию падением, что было вызвано протекционистскими действиями президента США Д. Трампа, но сегодня с утра азиатские и европейские индексы и американские фьючерсы отыгрывают снижение. По мнению бывшего управляющего крупнейшим облигационным фондом Pimco М. Эль-Эриана, рынки вошли в третью фазу "ралли Трампа" – повышенная волатильность и более высокая зависимость от политических факторов. Индекс волатильности VIX вырос на 1,2 пункта с конца января до 11,8 пунктов, однако по-прежнему находится вблизи многолетних минимумов. Индекс доллара DXY упал ниже отметки в 100 пунктов, впервые с момента избрания Д. Трампа президентом, а евро превысил отметку 1,08 долл. Опубликованные вчера показатели потребительской уверенности и производственной активности США оказались хуже ожиданий, что, возможно, не будет способствовать ужесточению риторики ФРС (сегодня будет объявлено решение по ставке по итогам двухдневного заседания FOMC). Данные по еврозоне, напротив, оказались лучше ожиданий: ВВП за 4 кв. 2016 г. вырос на 1,8% г./г., по предварительной оценке, против ожидания 1,7% г./г., инфляция в январе ускорилась до 1,8% г./г. при ожидании в 1,6% г./г., а безработица в декабре снизилась до 9,6% против оценки 9,8%.

Валютный и денежный рынок

В банковской системе присутствует и дефицит, и профицит ликвидности

Вчера на депозитном аукционе ЦБ отмечалось значительное превышение спроса (650 млрд руб.) над установленным лимитом (320 млрд руб.). Кроме того, объем депозитов по фиксированной ставке вчера увеличился на 50 млрд руб. Таким образом, у части банков наблюдается очевидный избыток денежных средств. Однако в банковской системе у ряда банков одновременно присутствует и дефицит ликвидности. Так, вчера произошел резкий рост кредитов 312-П ЦБ, на 400 млрд руб., которые банки направили на выплату налога на прибыль и увеличение корсчетов, находящихся в последнее время на предельно низком уровне. Ситуация, когда у части банков дефицит, а у других - избыток ликвидности, наблюдается не в первый раз. Она создает значительную неопределенность по поводу динамики краткосрочных ставок на текущей неделе. Кроме того, приближение окончания периода усреднения (7 февраля), как правило, также приводит к увеличению волатильности ставок. Несмотря на это, если приток ликвидности со стороны бюджета будет на уровне 400 млрд руб., как это прогнозирует ЦБ, то, по нашему мнению, ставки должны все же снизиться, по крайней мере, до 10,0%-10,2%.



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

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.