



1 июля 2016 г.

Мировые рынки

Британская политика в фокусе внимания инвесторов

Вчерашнее заявление главы Банка Англии оказалось неожиданным для рынков: Майкл Карни заявил о возможности смягчения монетарной политики уже этим летом. Фунт отреагировал на это моментальным ослаблением почти на 1,5%, однако в целом это лишь поддержало глобальный аппетит к риску. В свете скорой отставки премьер-министра страны Дэвида Кэмерона внутривнутриполитические процессы в Великобритании привлекают больше внимания. Борис Джонсон, который считался одним из фаворитов в борьбе за пост премьер-министра от консервативной партии, заявил о своей неготовности баллотироваться. Таким образом, в гонке за премьерское кресло остаются Майкл Гоув и Тереза Мэй, которая теперь считается основным претендентом на пост и является сторонницей Remain. Это известие лишь добавляет неопределенности по срокам выхода Британии из состава ЕС.

Валютный рынок

Brexit не проблема для ЦБ

На этой неделе рубль выглядел заметно лучше многих других валют GEM. Его реакция на колебания нефтяных котировок, равно как и на негативный внешний фон, была крайне сдержанной (в целом курс полностью отыграл потери конца прошлой недели и сейчас торгуется в районе 64 руб./долл.). Вероятно, валютный рынок невысоко оценивает риски, связанные с Brexit. Подобную позицию разделяет и ЦБ. Вчера глава Банка России Э. Набиуллина отметила ограниченность влияния Brexit на экономику и финансовую систему России. Эту позицию разделяет и первый зампред ЦБ Д. Тулин, который подчеркнул, что Brexit не окажет существенного влияния на решение ЦБ по ставке на ближайшем заседании (29 июля). В числе же основных препятствий для смягчения монетарной политики представители ЦБ выделяют риски, связанные с неопределенностью бюджетной политики, возможное снижение цен на нефть и замедление китайской экономики. Вместе с тем, мы полагаем, что регулятор вряд ли сможет проигнорировать нестабильность внешнего фона при принятии решения по ставке. В этой связи, наш базовый сценарий предполагает паузу в цикле снижения ставок.

Банковская система

ЦБ берет санацию банков "под свое крыло"

Вчера Э. Набиуллина сделала неожиданное заявление о том, что регулятор планирует существенно изменить действующий механизм санации, который, как признает и сам ЦБ, является неэффективным и крайне затратным для государства (см. подробнее наш специальный комментарий "BAIL-IN: золотая середина между двумя крайностями"). Ключевое изменение (поправки в законодательство планируется внести в Госдуму на осенней сессии) связано с усилением роли ЦБ в процессе, как через участие в капитале санируемого банка, так и через организацию управления всем процессом. Для этого планируется создать специальный фонд консолидации банковского сектора, контролируемый ЦБ, который войдет в капитал санируемого банка (при этом участие АСВ в санациях по новой схеме не ожидается). Кроме того, предполагается продажа банка после завершения процесса оздоровления. Ожидается, что подобные изменения смогут удешевить и ускорить санацию, т.е. сделать ее более эффективной. Мы полагаем, что подобные нововведения действительно помогут улучшить текущую схему и снять ряд рисков (в частности, "мотивацию санатора использовать санируемый банк как склад плохих активов"), однако существенно снизить затраты государства в этой связи вряд ли получится (кстати говоря, ЦБ ожидает сохранения темпов санации). Скорее всего, инвестиции в капитал санируемого банка планируется возвращать после его продажи на рынке, однако в такой схеме возникают значительные риски, связанные с незаинтересованностью потенциальных покупателей в данном активе. Как мы понимаем, параллельно обсуждается и внедрение механизма bail-in, который, на наш взгляд, выглядит более предпочтительно, по крайней мере, с точки зрения снижения нагрузки на государство.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Розничные продажи в мае - потребители продолжают экономить

Восстановление промышленности застопорилось

После хорошего первого квартала экономика сбавила обороты

Рынок облигаций

ЦБ РФ ожидает дальнейшее снижение доходностей (= большой избыток ликвидности)

Размещение евробондов РФ затянулось на день

Замещение евробондов ОФЗ почти не отразится на ставках

Продажа ОФЗ из портфеля ЦБ РФ: попытка сдержать давление бюджета на ставки

Банковский сектор

BAIL-IN: золотая середина между двумя крайностями

Погашение валютного долга банков перед ЦБ не сопровождается снижением валютных активов

В отличие от валютной, рублевая ликвидность не полностью абсорбируется

Инфляция

В начале июня инфляция снизилась до 0%

В мае инфляция м./м. с исключением сезонности достигла локального минимума

Монетарная политика ЦБ

ЦБ возобновил цикл снижения ставок, однако спешить он не будет

Ликвидность

Вливания из бюджета в конце марта пока не попали на денежный рынок

Банк России отмечает переход к профициту рублевой ликвидности

Валютный рынок

В банковской системе возник избыток ликвидности, несмотря на налоги

В 1 кв. корпоративному сектору удалось полностью рефинансировать свой долг

Платежный баланс за 1 кв. предполагает более слабый рубль

Роснефть поддержала курс рубля своей экспортной выручкой

Бюджетная политика

Увеличение предложения ОФЗ - почти неизбежно, но не в этом году



#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

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
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
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.