



6 июня 2017 г.

Мировые рынки

Нефть разочаровала инвесторов

Вчера аппетит к риску оставался слабым: ключевые фондовые индексы Европы и США завершили день в "красной зоне". Не исключено, что негатив привнес вчерашний разрыв дипломатических отношений ряда стран Персидского залива с Катаром. При этом цены на нефть продолжили снижаться на фоне опасений, что майское соглашение о сокращении добычи может сорваться из-за роста политической напряженности. Фьючерсы на Brent обновили минимумы с начала мая (49,5 долл./барр.), снижаясь и сегодня. Впрочем, стоит отметить, что нефтяные валюты (рубль, канадский доллар, норвежская крона) практически не отреагировали на отрицательную динамику нефти. Из сегодняшней порции макростатистики интерес будут представлять лишь данные по PMI и динамике розничных продаж в еврозоне за апрель, а также предварительные данные американского нефтяного института (API) по запасам нефти в США.

Валютный и денежный рынок

Снижение спроса на ликвидность - повод для увеличения лимита ЦБ

На сегодняшнем депозитном аукционе ЦБ увеличил лимит привлекаемых средств до 680 млрд руб. (против 590 млрд руб. неделей ранее). Главным образом, регулятор ориентируется на достаточно высокий приток ликвидности за счет автономных факторов (570 млрд руб.). На предстоящей операционной неделе ЦБ ожидает средний приток средств по бюджетному каналу в размере 219 млрд руб. и чистое погашение депозитов на 470 млрд руб. В то же время регулятор прогнозирует отток ликвидности (-116 млрд руб.), который будет связан с ростом наличности в обращении. В свою очередь, спрос на ликвидность после прохождения активной фазы налогового периода и завершения периода усреднения (следующий начинается завтра) традиционно низкий, что требует от ЦБ более значительных изъятий ликвидности. Впрочем, вряд ли это окажет влияние на рост ставок МБК, учитывая некоторый избыток ликвидности в системе (RUONIA 9,2%), и, скорее всего, банки вновь захотят разместить средства на депозитах больше лимита. Дополнительным, хотя и не столь значительным фактором притока ликвидности в систему в этом месяце послужит увеличение объема покупок валюты Минфином: с 7 июня по 6 июля ведомство планирует купить 45,1 млрд руб. (2,1 млрд руб./день), что, тем не менее, в пять раз больше, чем в прошлом месяце (в мае покупки были резко сокращены, т.к. по итогам апреля фактические дополнительные нефтегазовые доходы оказались на 46 млрд руб. меньше, чем рассчитывал Минфин, из-за меньших физических объемов экспорта).

Рынок корпоративных облигаций

АФК Система: business as usual во время суда

АФК Система (ВВ/-/ВВ-) опубликовала результаты за 1 кв. 2017 г. по МСФО, продемонстрировав незначительное снижение выручки (на 0,6% г./г.) из-за укрепления курса рубля, которое стало причиной сокращения валютной выручки Segezha Group и SSTL в рублевом выражении. Рентабельность OIBDA повысилась на 1 п.п. г./г. до 27,2% в основном благодаря росту рентабельности МТС в результате увеличения выручки от услуг сотовой связи и повышения рентабельности украинского подразделения после запуска сети 3G и более активного использования мобильного интернета. Рентабельность также поддержала оптимизация расходов Медси, включая продажу убыточного фитнес-центра. Чистый долг корпоративного центра сократился на 12% кв./кв. до 73,8 млрд руб. благодаря IPO Детского мира, продажи пакета акций МТС и возврата субординированного долга МТС Банком. Показатели долговой нагрузки остались неизменными по сравнению с началом года (соотношение чистого долга корпоративного центра к консолидированной OIBDA составило 0,4x, а консолидированная долговая нагрузка осталась на уровне 2,2x). Руководство АФК Система по-прежнему уверено в неправомочности иска Роснефти и Башнефти на 106,6 млрд руб. (с возможностью увеличения до 170,6 млрд руб.) в связи с выводом активов и настаивает, что стоимость Башнефти за тот период, пока она принадлежала АФК, наоборот увеличилась. Отметим, что сегодня проходит судебное заседание в арбитражном суде Башкортостана, в ходе которого уже было удовлетворено присоединение Башкирии к иску в качестве соистца и увеличение суммы иска до 170,6 млрд руб. Система не ожидает быстрого вынесения вердикта по иску, поэтому не собирается корректировать инвестиционные планы или дивидендную политику и планирует выплатить акционерам не менее 11,5 млрд руб. в течение 2017 г. Также в течение 2017 г. АФК Система ожидает поступлений от дивидендов и продажи активов в размере порядка 60 млрд руб., плюс остаток денежных средств у корпоративного центра на конец 1 кв. 2017 г. - 20,5 млрд руб. Однако при худшем варианте развития событий - необходимости удовлетворения иска на 170,6 млрд руб. - привлечение недостающей суммы может стать достаточно проблематичным.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Потребительский спрос: кратковременные улучшения?

Промышленность вернулась к росту

Прогноз МЭР: рост экономики без деталей реформ

Рынок облигаций

Сигналы ЦБ РФ открывают путь к более низким доходностям ОФЗ

Структура покупателей ОФЗ: "необычные" нерезиденты сформировали основной спрос в 1 кв. 2017 г.

В 1 кв. появился крупный локальный участник на рынке ОФЗ

Валютный рынок

Платежный баланс: сильный рубль пока поддерживается низким импортом

Нетипичные условия 1 кв. обусловили положительную обратную связь интервенций Минфина

Платежный баланс: сезонность пока позволяет рублю игнорировать и нефть, и покупки Минфина

Минфин в феврале купил больше валюты, чем требовалось

Инфляция

Инфляция продолжает ускоряться

Монетарная политика ЦБ

ЦБ дал сигнал о снижении ставки на ближайшем заседании

Обзор инфляционных ожиданий не добавляет аргументов в пользу снижения ставки

Ликвидность

Дефицит валютной ликвидности в конце года имел специфический оттенок

Бюджетная политика

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

"Фискальная девальвация": вопрос времени

Бюджет 2017: удастся ли сэкономить при высоких ценах на нефть?

Взгляд Правительства на приватизацию 2017-2019 гг. остался консервативным

Банковский сектор

В марте банки пополнили запас валютной ликвидности за счет продажи евробондов

Февральский запас валютной ликвидности может растаять к лету



#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	ТМК
Мечел	Nordgold
НЛМК	Polyus

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	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	ФК Открытие	ТКС Банк
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк	Промсвязьбанк	ХКФ Банк
Банк Санкт-Петербург	МКБ	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.