

## Пульс рынка

- ▶ **Перемирие пока слишком шаткое.** Новость о подписании соглашения о прекращении огня между украинскими властями и руководством ополчения юго-востока Украины (ДНР и ЛНР) привела к резкому укреплению рубля в прошлую пятницу: стоимость бивалютной корзины опускалась до 41,6 руб. (закончились торги на уровне 41,9 руб.). Однако существуют риски, что перемирие может продлиться недолго (в выходные стали поступать данные о случаях боевых столкновений в окрестностях Донецка и Мариуполя). Кроме того, появились сообщения СМИ о том, что ЕС все же намерен объявить о новых санкциях против России. В частности, ожидается, что в список компаний, которые запрещено финансировать европейцам, добавятся нефтяные госкорпорации (сейчас только госбанки). Также, если сейчас европейский запрет распространяется только на финансирование через акции и облигации, то возможно к ним добавится и кредитование (тогда эта мера станет более сходна с санкциями США). При этом Д. Медведев уже предупредил о возможности асимметричного ответа в случае введения санкций со стороны ЕС. Таким образом, хотя соглашение о прекращении огня может стать первым шагом на пути к снижению геополитической напряженности, неопределенность в этом вопросе остается очень высокой. Сегодня рубль вновь начал ослабляться и сейчас торгуется на уровне 42,0 руб. за корзину. Необходимо также помнить о продолжающемся падении цен на нефть (котировки нефти марки Brent уже почти достигли 100 долл./барр.) Что касается глобальных финансовых рынков, то сегодня никакой значимой макростатистики по США не выходит, рынки продолжают "переваривать" опубликованные в пятницу плохие данные по рынку труда за август (+142 тыс. рабочих мест, ожидалось +225 тыс.).
- ▶ **Ставки денежного рынка на новых минимумах.** Вопреки привычным для этого периода года тенденциям, на денежном рынке продолжается довольно заметное снижение ставок. Так, RUONIA за неделю опустилась с 8,13% до 7,56% (на четверг, более поздние данные от ЦБ отсутствуют). По нашим оценкам, сейчас она должна находиться на ~50 б.п. ниже минимальной стоимости рефинансирования от ЦБ (ставки недельного РЕПО - 8%). Формированию таких благоприятных условий способствовало несколько причин. Прежде всего, в первые дни сентября наблюдался сильный приток средств из бюджета, который в совокупности, по нашим оценкам, составил ~300 млрд руб. (тогда как ранее в это время мог быть равен и нулю). Однако эту ситуацию нельзя назвать аномальной, поскольку данный приток лишь компенсирует недопоступившие в предыдущие месяцы средства, тогда как общая скорость расходования госсредств с начала года на текущий момент уже сопоставима с прошлогодним показателем. При этом большую часть всех поступлений банки получили уже в среду: около 200 млрд руб. от бюджета, 30 млрд руб. - от депозитного аукциона Казначейства РФ и 55 млрд руб. - от возвращения наличности из обращения. Этих средств оказалось достаточно, чтобы полностью покрыть сокращение ЦБ лимитов по недельному РЕПО (до 2,1 трлн руб., в ходе чего банки погасили ~300 млрд руб. РЕПО). Мы отмечаем, что в ближайшие дни, помимо прочего, снижению ставок будет способствовать завершение периода усреднения, когда банки традиционно временно тратят избыточные остатки. Кроме того, мы ожидаем, что на рублевые ставки продолжит оказывать позитивное влияние повышенный спрос на валютные средства. Так, крупные банки привлекают большие объемы валютной ликвидности через свопы, в ходе чего падает рублевая ставка по свопам, а с ней и стоимость МБК. Эта неделя, на наш взгляд, должна быть благоприятной для ставок. Мы не считаем, что погашение 165 млрд руб. депозитов ПФР сегодня представляет существенный риск, учитывая интенсификацию бюджетных поступлений, а также то, что сегодня ЦБ проводит очередной аукцион 312-П на 3М (с зачислением средств в среду). Широкий лимит ЦБ (700 млрд руб.) позволяет банкам привлечь дополнительно (сверх погашения в ~400 млрд руб.) около 300 млрд руб. новых средств. Параллельно с периодом усреднения это может привести к заметному падению о/п ставок к среде, однако, опуститься ниже 7%, на наш взгляд, они не должны.

## Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

### Экономические индикаторы

Макростатистика июня: у населения «пропал аппетит»

Промышленность в июне: «маски» сняты

Новый официальный макропрогноз: рост «вопреки»

### Валютный рынок

ЦБ продолжает повышать гибкость курса

### Монетарная политика ЦБ

Решение по ставкам ЦБ: эффект внезапности

### Долговая политика

Минфин в два раза урезал план по заимствованиям на внутреннем рынке

### Рынок облигаций

ОФЗ дороги даже при инфляции 6% за 2014 г.

Облигации регионов: доходная возможность или новые риски?

### Платежный баланс

Торговый баланс: импортная поддержка

Отток капитала — худшее позади

### Инфляция

Снижение инфляции не оправдывает ожиданий

Инфляция «болеет» вместе со свиньями

### Ликвидность

Годовой аукцион 312-П принесет в банковскую систему 200 млрд руб.; позитивно для ставок

ЦБ увеличивает потенциал кредитов по 312-П

ЦБ снижает дисконты по залогам

Новая схема фондирования от ЦБ РФ: адресное решение проблем с ликвидностью

### Бюджет

Слабый рубль и высокая цена на нефть принесут бюджету незапланированные 760 млрд руб. в 2014 г.

Минфин ограничивает "аппетиты" МЭР

### Банковский сектор

Валюта и рубли уходят со счетов корпоративных клиентов

Чистый спрос населения на валюту в мае вновь усилился

Запас капитала банков РФ позволяет абсорбировать возможный убыток по украинским активам

## Список покрываемых эмитентов

Для перехода к последнему кредитному комментарию по эмитенту необходимо нажать курсором на его название

### Нефтегазовая отрасль

Alliance Oil	Новатэк
Башнефть	Роснефть
БКЕ	Татнефть
Газпром	Транснефть
Газпром нефть	
Лукойл	

### Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

### Транспорт

НМТП	Brunswick Rail
Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
Трансконтейнер	

### Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	МТС
Мегафон	Ростелеком

### Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Лента
Магнит	
О'Кей	

### Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

### Машиностроение

Гидромашсервис

### Электроэнергетика

РусГидро  
ФСК

### Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

### Прочие

АФК Система

### Финансовые институты

АИЖК	Банк Центр-инвест	КБ Ренессанс Капитал	Промсвязьбанк
Альфа-Банк	ВТБ	ЛОКО-Банк	РСХБ
Азиатско-Тихоокеанский Банк	ЕАБР	МКБ	Сбербанк
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк	НОМОС Банк	ТКС Банк
Банк Санкт-Петербург	КБ Восточный Экспресс	ОТП Банк	ХКФ Банк

## ЗАО «Райффайзенбанк»

---

Адрес	119071, Ленинский пр-т, д. 15А
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
Мария Помельникова		(+7 495) 221 9845
Антон Плетенев		(+7 495) 221 9801
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 99 00 доб. 1706
Рита Цовян		(+7 495) 225 9184

### 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
Илья Жила		(+7 495) 221 9843
Карина Клебенкова		(+7 495) 721-9983

---

### 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
Михаил Шапедько		(+7 495) 221 9857
Мария Мурдяева		(+7 495) 221 9807
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937

**ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.** Предлагаемый Вашему вниманию ежедневный информационно-аналитический бюллетень ЗАО «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. 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.