

10 февраля 2014 г.

Пульс рынка

- **Противоречивая статистика по американскому рынку труда не расстроила рынки.** В пятницу они проигнорировали неожиданно слабый отчет о создании новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США (113 тыс. против консенсус-прогноза в 180 тыс.). Возможно, столь слабая динамика объясняется холодной погодой в январе, и поэтому ее могли считать не слишком репрезентативной. При этом безработица снизилась до минимума с 2008 г. – 6,6%. Напомним, что ее уровень в 6,5% рассматривался ФРС в качестве одного из ориентиров для повышения учетной ставки в будущем (другой целевой индикатор – инфляция на уровне 2%; в декабре она составляла 1,5%). Американские фондовые индексы выросли в пятницу на 1,1-1,7%. Доходность 10-летних UST снизилась на 2 б.п. до 2,68%. Завтра Дж. Йеллен представит Конгрессу свой первый полугодовой отчет по экономике и монетарной политике. Возможно, оптимизм инвесторов в пятницу мог быть вызван спекуляциями на тему того, что новая глава ФРС снизит темп сворачивания QE на фоне неуверенного восстановления экономики, хотя Б. Бернанке заявлял в конце своего срока на посту главы ФРС, что временные слабости в экономике не повлияют на монетарную политику регулятора.
- **Денежный рынок: технический фактор снизил ставки до минимума...** В пятницу на денежном рынке наблюдалось довольно резкое снижение коротких ставок. Этому способствовало сочетание двух факторов. С одной стороны, приток средств из бюджета существенно превзошел ожидания: с прошлого вторника из этого источника в систему поступало более 100 млрд руб. ежедневно (в сумме почти 580 млрд руб. с начала месяца, на 35% больше, чем за аналогичный период 2013 г.). В результате данных средств оказалось достаточно, чтобы полностью перекрыть погашение РЕПО почти на 400 млрд руб. до 2,3 трлн руб. (ЦБ сократил недельные лимиты) и кредитов под нерыночные активы на 114 млрд руб. до 1,27 трлн руб. С другой стороны, очередной период усреднения подошел к концу, а на корсчетах у банков скопился внушительный уровень средств (в среднем более 1 трлн руб. с 10 января). Между тем, ряд банков по каким-то причинам не успели переоформить генеральные депозитные соглашения с ЦБ (404-П), что временно сделало для них размещение средств на депозитах в ЦБ недоступным. Как следствие, подавляющая часть излишка "ушла" на межбанковский рынок, где о/п ставки в среднем по итогам пятницы опустились ниже 5% (к концу дня сделки проходили на уровне 3-4,5%). Мы полагаем, этот фактор будет удерживать ставки на низком уровне еще какое-то время (сегодня утром о/п 5,25%). На этой неделе мы ожидаем умеренный приток средств из бюджета, не более 100 млрд руб. При этом банкам придется вернуть Казначейству не менее 25 млрд руб.: ведомство предлагает 90 млрд руб. под погашение 115 млрд руб. Тем не менее, для ставок наибольшее значение будет иметь сегодняшний новый аукцион 312-П и то, ограничит ли ЦБ после него лимиты недельного РЕПО на эквивалентную сумму.
- **... сегодня все внимание на аукцион 312-П.** Сегодня ЦБ проведет аукцион 312-П с лимитом 200 млрд руб. на 3 мес. под мин. 5,75%. Немаловажно, что Банк России стал сдержаннее подходить к уровню лимитов. Меньший объем предложения (ранее по 500 млрд руб.), прежде всего, следует связывать с более частым проведением аукционов - на ежемесячной, а не на ежеквартальной основе. Кроме того, не исключено, что такое регулирование ликвидности уже может быть отчасти связано с желанием ЦБ предотвратить возможность валютных спекуляций. Что касается спроса на аукционе, мы полагаем, что банки смогут привлечь новых средств не менее чем на 100 млрд руб. (столько было погашено досрочно накануне, вероятно, для того, чтобы иметь возможность удлинения срока задолженности еще на 3 мес.). Формально на этой неделе у банков не будет острой необходимости в данных средствах (основные налоги начнутся только с 20 февраля), однако, учитывая высокие риски возобновления напряженности на денежном рынке в конце месяца, многие банки могут подготовиться к этому заблаговременно за счет аукциона.

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	ТНК-ВР
Газпром нефть	Транснефть
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Транспорт

Аэрофлот	Трансконтейнер
НМТП	ЮТэйр
Совкомфлот	Brunswick Rail
Трансаэро	Globaltrans (НПК)

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	ПрофМедиа
МТС	Ростелеком
Мегафон	Теле2

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Синергия
Магнит	Черкизово
О'Кей	

Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

Машиностроение

Гидромашсервис	Соллерс
КАМАЗ	

Электроэнергетика

Энел ОГК-5	МОЭСК
Ленэнерго	РусГидро
Мосэнерго	ФСК

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

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

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика октября: тлеющий рост

Промышленность: осенняя депрессия

ВВП ростом не вышел

Инфляция

Скачок цен не оставляет надежд на снижение ставок ЦБ

Валютный рынок

Валютные новшества регуляторов пока нейтральны для рубля

Рубль и валюты других стран GEM: есть разница

Монетарная политика ЦБ

Тихая революция монетарной политики?

Рынок облигаций

ОФЗ: лебедь, рак и щука

Перспективы рынка ОФЗ с нулевым налогом

Платежный баланс

Стагнация внешней торговли продолжается

Ликвидность

Ликвидность: выйдут ли ставки за рубеж?

Повышение коэффициента усреднения до 0,7 с 0,6 позитивно для ликвидности

Аукцион ЦБ: долгожданное лекарство, но не панацея

Бюджет

Инвестирование ФНБ: на кону 2,8 трлн руб.?

Трансферт в Резервный фонд: быть или не быть?

Казна прирастает доходами

Долговая политика

Минфин планирует ряд мер для повышения ликвидности рынка ОФЗ

Банковский сектор

Валютные метаморфозы: новый фактор спроса на госфондирование

Ограничение потребительских ставок с первого раза не прошло

Новые уточнения к Положению №395-П

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

Наталья Пекшева	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 3609
Антон Кеняйкин		(+7 495) 721 9978
Александр Христофоров		(+7 495) 775 5231

Торговые операции

Александр Дорошенко	(+7 495) 721 9900
Вадим Кононов	(+7 495) 225 9146

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 банком как надежные. Райффайзенбанк не имеет возможности провести должную проверку всей такой информации и не несет ответственности за точность и полноту 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.