



10 февраля 2015 г.

Мировые рынки

Отчет ОПЕК был воспринят рынком нефти, возможно, слишком позитивно

Вчера стоимость барреля марки Brent опять приближалась к 60 долл., чему способствовал выход ежемесячного отчета ОПЕК, в котором был снижен прогноз производства нефти вне ОПЕК в 2015 г. на 420 тыс. баррелей в день, что эксперты ОПЕК объясняют недавними заявлениями крупных нефтяных компаний о сокращении инвестиций в разработку новых месторождений, а также резким падением буровой активности в США. Также был понижен прогноз добычи нефти в России. Таким образом, теперь организация ожидает, что предложение нефти со стороны стран вне ОПЕК вырастет в 2015 г. на 0,85 млн барр. в день, а мировой спрос при этом - на 1,17 млн барр. Однако, если ОПЕК не снизит добычу (чуть больше 30 млн барр. в день), чего она явно делать не намерена, то нынешний прогноз все равно предполагает избыток производства нефти над спросом в 2015 г.: ~1 млн барр. в день (в 2014 г. - ~2 млн барр. в день). Таким образом, скорее всего, в 2015 г. рынок нефти по-прежнему будет существовать в ситуации избытка предложения, а это несет в себе риски нового падения цен. При этом данные по внешней торговле Китая показали снижение физических объемов импорта нефти в январе. Следовательно, несмотря на почти двукратное падение цен на нефть, китайская экономика пока очень слабо реагирует на это повышением спроса на "черное золото". В связи с этим ожидания ОПЕК по резкому росту спроса на нефть в 2015 г. вслед за снижением цен могут быть чересчур оптимистичными. В результате по итогам дня цены на нефть скорректировались на 1% до 57,7 долл./барр.

Валютный и денежный рынок

Спрос на валютные инструменты ЦБ и Казначейства растет

Вчера на аукционах валютного РЕПО ЦБ банки предъявили достаточно высокий спрос: в частности, на 1М аукционе спрос впервые превысил лимит (3,4 млрд долл. против 3 млрд долл., из них 1,7 млрд долл. привлечено под рефинансирование), на годовом аукционе банки привлекли 654 млн долл. Одновременно Казначейство разместило на 1М на депозитах двух банков 1,2 млрд долл. из предложенных 2 млрд долл. (300 млн долл. под рефинансирование). Нарастание задолженности логично, учитывая ожидаемое увеличение спроса на валюту в преддверии пика погашений внешнего долга. По оценкам ЦБ, в феврале-марте компании и банки совокупно должны погасить до 32 млрд долл. (в частности, Роснефть - 7 млрд долл.), при этом, как мы полагаем, реальные потребности в рефинансировании значительно меньше. Наличие определенного запаса валютной ликвидности в банковской системе, а также готовность ЦБ/Казначейства предоставлять большие объемы валюты снижает риск появления ажиотажного спроса на валюту, по крайней мере, для погашения внешнего долга.

Временный дисбаланс на денежном рынке

Вчера банки взяли 121 млрд руб. в рамках прямого валютного свопа с ЦБ (привлечение рублей за валюту) и резко нарастили фиксированное РЕПО на ~220 млрд руб. (до 403 млрд руб.), что при общей благоприятной ситуации с ликвидностью говорит об усугублении проблемы ее неравномерного распределения. Причиной вчерашней потребности в дополнительных средствах могло стать изъятие ПФР 162 млрд руб. в рамках погашения ранее размещенных в банках депозитов. При одновременном избыточном аккумулировании средств на депозитах в ЦБ (а не на МБК) в отсутствие встречного притока из бюджета это создало локальный дефицит у некоторых банков и временно разбалансировало денежный рынок. На этом фоне о/п ставки МБК, находившиеся ниже ключевой ставки ЦБ вчера, сегодня в среднем немного превышают 15%. Однако мы полагаем, что это временно. Вчера банки ожидаемо продемонстрировали достаточно высокий спрос на рублевые средства в рамках аукциона 3М 312-П: из предложенного 1 трлн руб. они привлекли 769,4 млрд руб. под 15,25% годовых. За вычетом погашения аналогичных октябрьских кредитов (~486 млрд руб., по данным ЦБ), это предполагает итоговое зачисление завтра ~280 млрд руб. В терминах всей банковской системы данных средств достаточно, чтобы перекрыть на этой неделе отток, связанный с погашением депозитов Казначейства (~290 млрд руб., из них нетто не менее 163,3 млрд руб. завтра). На этом фоне мы по-прежнему ожидаем, что короткие ставки МБК на этой неделе продолжат находиться вблизи 15%.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Слабая макростатистика ноября: риски более серьезного падения ВВП в 2015 г.

Валютный рынок

Валютные директивы: насколько силен эффект на курс?

ЦБ запускает полноценное валютное кредитование

Рубль «пришел в чувства»

Валютного коридора больше нет

Долговая политика

Минфин готовит аналог ГКО для более гибкого управления бюджетными остатками

Рынок облигаций

Кривая ОФЗ уплощается ниже ставок РЕПО

Не пора ли покупать ОФЗ?

В Ломбардный список могут попасть бумаги даже без рейтинга

Платежный баланс

Рубль не заметил улучшения платежного баланса

Инфляция

Инфляция: все выше и выше

Ликвидность

Ставки МБК: в шатком равновесии

Взлет ставок денежного рынка: кризис доверия и дефицит рублевой ликвидности

Монетарная политика ЦБ

ЦБ экстренно повысил ключевую ставку до 17%

Бюджет

Минфин закладывает траты из Резервного фонда

В 2015 г., вероятно, придется тратить Резервный фонд

Банковский сектор

Новые послабления для поддержки банков «на плаву»

ЦБ включает антикризисные механизмы

Экстренное удорожание фондирования от ЦБ не должно сильно сказаться на марже банков

Валютное РЕПО с ЦБ с рублевым залогом $\neq$ рублевое РЕПО + FX SWAP

Лишь треть проданной ЦБ валюты осела в банках РФ.



#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
БКЕ	Роснефть
Газпром	Татнефть
Газпром нефть	Транснефть
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Транспорт

Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
------------	-------------------

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



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

ЗАО «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
Мария Помельникова		(+7 495) 221 9845
Антон Плетенев		(+7 495) 221 9801
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 99 00 доб. 8674
Рита Цовян		(+7 495) 225 9184

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
Михаил Шапедько		(+7 495) 221 9857
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.