



10 октября 2017 г.

Мировые рынки

Намерение Саудовской Аравии сократить экспорт нефти несильно повлияло на рынок

По данным СМИ, Министерство энергетики Саудовской Аравии вчера сообщило о том, что из предъявленного спроса на экспортируемую сырую нефть в размере 7,7 млн барр./день в ноябре королевство удовлетворит только 7,2 млн барр./день. Отметим, что с момента достижения договоренности странами ОПЕК+ (в прошлом году) добыча нефти стран-членов организации заметно сократилась (на 1,2 млн барр./день), однако с марта этого года она вновь начала расти (+0,8 млн барр. до 32,8 млн барр./день) главным образом за счет Ливии и Нигерии. Таким образом, решение Саудовской Аравии позволит вернуть добычу нефти ОПЕК к минимуму этого года. Однако положительный эффект на балансировку рынка будет зависеть в основном от буровой активности в США, которая уже полностью восстановилась после прошедших ураганов (из-за которых суточная добыча всей нефти в США падала в сентябре на 0,8 млн барр. до 8,8 млн барр.). Сейчас объем добычи в США находится вблизи уровня июня 2015 г. (2-летнего максимума), при этом цены на нефть сейчас (56 долл./барр., Brent) заметно ниже, чем были тогда (65 долл./барр.). Сохранение текущего темпа прироста сланцевой нефти нивелирует позитивный эффект от решения Саудовской Аравии уже через 3 месяца. В этой связи неудивительно, что сырьевые рынки очень слабо отреагировали на новость: котировки Brent прибавили 1 долл. до 56 долл./барр. Заметный рост американских индексов акций на прошлой неделе и возникшая неопределенность относительно кандидатуры нового главы ФРС пока не позволяют продолжить игру на повышение (индекс S&P скорректировался вниз на 0,18%).

Валютный и денежный рынок

Ставки не заметят начало налогового периода

На сегодняшнем депозитном аукционе ЦБ повысил лимит до 1 650 млрд руб. (против 1360 млрд руб. неделей ранее). Основным фактором усиления стерилизации ликвидности оказался более высокий (по сравнению с прошлой неделей) объем депозитов ЦБ (1 250 млрд руб.) - средства, привлеченные в рамках недельного депозитного аукциона (913 млрд руб.) и «тонкой настройки» (337 млрд руб.). Отметим, что последний аукцион «тонкой настройки», на наш взгляд, оказался довольно успешным. После временной «просадки» RUONIA 3-4 октября ниже 8% (в т. ч. из-за возросших поступлений средств по бюджетному каналу), ставки МБК нормализовались (RUONIA 8,3%), большая часть бюджетных расходов была абсорбирована. В итоге корсчета остались на прежнем уровне - 2,3 трлн руб. На этой неделе начинается налоговый период, однако основные налоговые выплаты (НДС, НДСПИ, акцизы - 733 млрд руб., наша оценка) состоятся 25 октября (т.е. через одну операционную неделю). Поэтому мы полагаем, что пока ставки МБК вряд ли ощутят эффект от начала налоговых выплат - в частности, прогноз ЦБ на эту неделю предполагает положительный чистый приток средств из бюджета (150 млрд руб.).



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Потребление уступило место инвестициям

Промышленность «пробуксовывает» второй месяц подряд

Экономика "разгорячилась" на аномальной погоде

Реальные доходы прекратили падение, поддерживая восстановление потребительского спроса

Рынок облигаций

Размещение КОБР: банки сохраняют консерватизм в управлении ликвидностью

Обмен евробондов РФ может оказать давление на длинные выпуски

ЦБ РФ скоро выпустит КОБР, несмотря на отсутствие устойчивого профицита ликвидности

В июне нерезиденты выступили чистыми продавцами ОФЗ

Валютный рынок

Платежный баланс: в июле снова минус

В августе Минфин купит валюту на ~785 млн долл. после почти нулевых покупок в июле

Избыток валютной ликвидности сохраняется, несмотря на ухудшение сальдо текущего счета

Платежный баланс в июне ушел в минус (негативно для рубля)

Инфляция

Цены снижаются третью неделю подряд

Инфляционный «маятник» качнулся в противоположную сторону

Монетарная политика ЦБ

ЦБ сохранил ставку, лишь незначительно поменяв июньскую риторику

Консерватизм ЦБ говорит в пользу более медленного снижения ставки

Денежный рынок

Снижение RUONIA ниже ключевой ставки — смягчение кредитных условий?

Корпорации получили прямой доступ на денежный рынок через НКЦ

Бюджетная политика

В июле ослабление рубля вывело бюджет в профицит

Минфин: новое бюджетное правило учтет текущие недостатки

Минфин сохраняет стабильно низкий дефицит бюджета

Банковский сектор

Избыток валютной ликвидности близок к исчерпанию

Банк ФК Открытие обусловил резкий рост задолженности перед ЦБ 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

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

VEON	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
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк
Банк Санкт-Петербург	МКБ

ФК Открытие	Тинькофф Банк
Промсвязьбанк	ХКФ Банк
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) 721 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 9852
Константин Юминов		(+7 495) 221 9842
Сергей Гарамита		(+7 495) 721 9900 доб. 1836

Продажи

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Александр Христофоров		(+7 495) 775 5231
Александр Зайцев		(+7 495) 981 2857
Алина Жиленко		(+7 495) 721 99 00

Торговые операции

Вадим Кононов		(+7 495) 225 9146
Карина Клевенкова		(+7 495) 721 9983
Илья Жила		(+7 495) 221 9843

Рынки долгового капитала

Олег Корнилов	bonds@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937
Михаил Шапедько		(+7 495) 221 9857

Рынки акционерного капитала

Артем Клецкин		(+7 495) 721 9900 доб. 5786
Сергей Фомичев		(+7 495) 721 9900 доб. 5705
Кирилл Чудновец		(+7 495) 721 9900 доб. 5716

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.