



11 апреля 2017 г.

Мировые рынки

Участники финансовых рынков не верят в жесткие санкции против РФ

В отсутствие значимых событий глобальные финансовые рынки продолжают топтание на месте (S&P +0,07%, доходность 10-летних UST опустилась на 3 б.п. до YTM 2,34%). Котировки нефти продолжили рост, превысив 56 долл./барр. (Brent), на ожиданиях продления договоренности стран ОПЕК по ограничению нефтедобычи, а также из-за форс-мажора в Ливии (добыча приостановлена). Кроме того, спросу на сырую нефть способствует сезонность: в апреле и мае возрастет число работающих НПЗ после завершения сезонных восстановительных работ на некоторых из них, а летом начинается период активных автомобильных поездок в США, что приведет к сокращению коммерческих запасов нефти в стране. Существующие геополитические риски (эскалации отношений между США и РФ) перевешиваются восстановлением цен на нефть, при этом иностранные инвесторы не верят в то, что будут введены какие-то жесткие антироссийские санкции (к старым санкциям все уже привыкли, и их расширение (например, включение в списки новых компаний) было бы воспринято нейтрально). Жесткой мерой мог бы стать, например, запрет на покупку суверенных бумаг РФ и/или отключение от системы SWIFT (последняя мера обсуждалась ранее, но выглядит маловероятной, т.к. ущерб будет взаимным). Это могло бы кардинально сократить еще высокий спрос нерезидентов на российские активы, что сказалось бы и на курсе рубля (который вновь укрепляется вслед за нефтью). Отметим, что доходности евробондов РФ сейчас лишь на 5-7 б.п. выше, чем они были до ударов США по Сирии. ОФЗ вообще отыграли всю коррекцию (доходность 26207 вновь опустилась до YTM 7,9%).

Валютный и денежный рынок

Дисбаланс ликвидности требует более частой "тонкой настройки"

На вчерашнем депозитном аукционе "тонкой настройки" банки вновь предложили гораздо больше средств, чем предполагал лимит ЦБ (787 млрд руб. против 540 млрд руб.). Средневзвешенная ставка по итогам аукциона составила 9,67%, при этом ставки МБК немного подросли (Mosprime 9,67% против 9,61% днем ранее). Мы полагаем, что основным фактором, который, с одной стороны, вызывает повышенный интерес банков к краткосрочным депозитам ЦБ, а с другой, вынуждает регулятора проводить краткосрочные депозитные аукционы, является избыток ликвидности, который сформировался на коротком участке кривой (в особенности на интервале до 1 недели). Так, короткие ставки Mosprime в последние дни "нырнули" вниз, из-за чего наклон кривой резко увеличился (спред между ставкой 3М и овернайт составляет сейчас 56 б.п. против 17 б.п. в среднем с начала года). Учитывая сохранение формы кривой, этот избыток средств остается в системе. В этой связи сегодня дополнительно к регулярному аукциону регулятор вновь решил провести однодневный аукцион "тонкой настройки" (третий за операционную неделю) с лимитом 600 млрд руб. (немного меньше предложения банков на вчерашнем аукционе).

При этом на регулярном недельном депозитном аукционе лимит увеличился незначительно (810 млрд руб. против 740 млрд руб. в прошлый вторник). Впрочем, исходя из прогноза факторов ликвидности ЦБ, на данном аукционе предполагается в основном рефинансирование прошлых депозитов, тогда как приток средств за счет бюджета и наличности ожидается на достаточно низком уровне (39 млрд руб.). Это, по нашему мнению, указывает на то, что регулятор считает текущий избыток краткосрочной ликвидности временным (вероятно, связанным с особенностями окончания периода усреднения) и в ближайшей перспективе ожидает нормализации ситуации с ликвидностью, что должно способствовать постепенному повышению ставок МБК до уровня ключевой.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Росстат "вывел" экономику России из рецессии

Потребительский спрос получил остаточную поддержку от социальных расходов бюджета

Календарный фактор и эффект базы тормозили рост промышленности в феврале

Рынок облигаций

Участники перестали видеть различия между 1-м и 2-м эшелонами

Размещение с обменом суверенных бондов РФ на горизонте

Валютный рынок

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

Рубль пока не готов к ослаблению, несмотря на заявления чиновников

Укрепление рубля вновь делает привлекательной покупку долларов

Инфляция

Ускоренная дезинфляция вряд ли "соблазнит" ЦБ

Ускоренная дезинфляция — 5,4% за 2016 г.

Монетарная политика ЦБ

Обзор инфляционных ожиданий не добавляет аргументов в пользу снижения ставки

Решение ЦБ: больше осторожных снижений ставки

Ликвидность

Дефицит валютной ликвидности в конце года имел специфический оттенок

Бюджетная политика

"Фискальная девальвация": вопрос времени

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

Взгляд Правительства на приватизацию 2017-2019 гг. остался консервативным

Повышение налогов: цена вопроса

Банковский сектор

Февральский запас валютной ликвидности может растянуть к лету

Уточнения состава обязательств ФОР вступают в силу



#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
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк
Банк Санкт-Петербург	МКБ

ФК Открытие	ТКС 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) 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.