



Мировые рынки

По-прежнему нет аргументов для роста нефти

В отсутствие значимой макростатистики по США (за исключением повышения задолженности по кредитным картам в мае, что может означать некоторый всплеск потребительской активности) американские индексы акций продемонстрировали нейтральную динамику, оставаясь вблизи максимумов. Новости по нефтяному рынку (вчера индийская нефтегазовая компания ONGC объявила о сокращении издержек, при этом break-even цена нефти для компании опустилась до 51 долл./барр.) по-прежнему не содержат аргументов для восстановления котировок (интерес представляет недельный отчет EIA, публикуемый завтра). С технической точки зрения котировки Brent (46,7 долл./барр.) вновь находятся в "медвежьем" тренде.

Банковская система

Случай "Югра": взвешенная решительность регулятора

Введение временной администрации и наложение моратория на удовлетворение требований кредиторов банка "Югра", который по активам входит в ТОП-30 банков РФ, означает, что регулятор в целях расчистки банковской системы (от недобросовестных и/или неустойчивых участников) не ограничивается лишь малыми и средними банками. Так, розничным вкладчикам Югры АСВ (из кредита ЦБ) придется выплатить ~170 млрд руб., что станет рекордной выплатой по одному страховому случаю за всю историю работы агентства. Учитывая дефицит капитала у многих даже крупных банков в условиях реализовывающихся кредитных рисков (большая часть процентного и комиссионного дохода идет на формирование резервов по кредитам, уже обесцененным, но еще не признанным в отчетности таковыми), логичны опасения в отношении того, кто может стать следующей "целью". По моему мнению, ликвидировать госбанк не имеет смысла, а ликвидация любого из ТОП-10 частного банка маловероятна, учитывая наличие большого объема средств не только физических лиц, но и корпоративных клиентов (среди них есть и крупнейшие компании), а также привлеченных от других банков. Это потребовало бы от государства расходов (как прямых, так и косвенных), существенно превышающих сумму (500 млрд руб.), которая достаточна для докапитализации (bail-out). Отметим, что банк Югра на 1 июля почти не имел средств корпоративных клиентов (2,2 млрд руб.), а также средств других банков и облигаций, т.е. он является изолированным и вряд ли станет прямым катализатором реализации системных рисков в отличие от любого негосударственного банка из ТОП 10 (тем более системообразующего). Тем не менее, ликвидации или реструктуризации других банков (в т.ч. и крупных из ТОП 50), при которой незащищенные кредиторы теряют свои средства, вероятно, продолжатся (прежде всего, как ответ регулятора на недобросовестное поведение менеджмента и собственников). Их прямое влияние на банковскую систему будет ограничено ввиду того, что в настоящий момент лишь 38% всех сделок между банками приходится на необеспеченное кредитование (скорее всего, между системообразующими банками), остальная часть приходится на РЕПО, а объем выпущенных ими облигаций невелик. Но есть и косвенное влияние: потенциальный отток депозитов корпоративных клиентов из малых и средних банков может создать у них дефицит ликвидности, особенно, если у банка не окажется свободного обеспечения для привлечения средств на МБК. Кроме того, на рынке недвижимости может возрасти предложение на продажу имущества, получаемого АСВ при взыскании активов из конкурсной массы ликвидированного банка (недвижимость является распространенным залогом). Это может спровоцировать реализацию уже системных рисков в случае, если это предложение окажет заметное давление на рынок недвижимости (падение цен более чем на 20%), что вызовет margin calls по большому объему кредитов (=необходимость довести обеспечение/погасить кредиты).

Валютный и денежный рынок

Спрос на ликвидность к окончанию периода усреднения возрос

На прошлой неделе основной приток ликвидности в банковскую систему происходил по бюджетному каналу, в основном за счет того, что Казначейство увеличило объем размещения по сделкам РЕПО. В аукционах участвовало от 5 до 9 банков, которые в общей сложности смогли привлечь ликвидности в 560 млрд руб. (т.е. 113 млрд руб./день с начала прошлой недели, по данным ЦБ). По моему мнению, этот фактор сильно помог в выполнении требований усреднения банкам, испытывающим проблемы с ликвидностью. Но и этих средств оказалось недостаточно: им пришлось привлекать ликвидность через фиксированное РЕПО с ЦБ (задолженность возросла с 40 до 70 млрд руб.), и, скорее всего, на МБК, что не могло остаться незамеченным для ставок. Интересно отметить, что в то же самое время, у других банков накопилась избыточная ликвидность: вероятно, они смогли завершить усреднение ранее, и в заключительный его день разместили свободные средства в рамках тонкой настройки (объем депозитов возрос до 868 млрд руб., +213 млрд руб.). Скорее всего, банки попытаются разместить этот избыток по более высокой ставке на сегодняшнем депозитном аукционе. Лимит (540 млрд руб.) практически не изменился с прошлой недели, поэтому депозитный аукцион, скорее всего, завершится переспросом (500 млрд руб., привлеченных в прошлый раз, скорее всего будут пролонгированы).



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Статистика ФТС: "низкий" старт экспорта во 2 кв. 2017 г.

Потребление на пороге роста

Восстановление экономики требует роста импорта

Энергетика и добыча полезных ископаемых поддержала рост промышленности в апреле

Рынок облигаций

Спрос на ОФЗ сместился на более низкие ценовые уровни

ЦБ РФ зафиксировал падение спроса нерезидентов в апреле

Сигналы ЦБ РФ открывают путь к более низким доходностям ОФЗ

Валютный рынок

Рублевая цена на нефть вновь на локальном минимуме

Платежный баланс: в апреле произошло заметное сжатие сальдо текущего счета

Платежный баланс: сильный рубль пока поддерживается низким импортом

Инфляция

Сохранение низкой инфляции благоприятствует активному снижению ставки ЦБ

Обзор инфляционных ожиданий ЦБ добавляет аргументов в пользу снижения ставки

Монетарная политика ЦБ

ЦБ удивил ускорением снижения ставки

Ликвидность

Дефицит валютной ликвидности в конце года имел специфический оттенок

Бюджетная политика

Бюджет недополучит дивиденды от основных госкомпаний

Высокие цены на нефть поддержали бюджет в 1 кв. 2017 г.

Банковский сектор

Банковская система: в апреле начался отток валютной ликвидности

В марте банки пополнили запас валютной ликвидности за счет продажи евробондов



#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) 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.