

11 августа 2014 г.

Пульс рынка

- ▀ **Рынки в режиме "перемирия".** По итогам торгов в прошлую пятницу американские индексы акций прибавили 1,1%, при этом доходность 10-летних UST в ходе торговой сессии снижалась до 2,35%, минимального значения с лета 2013 г. Доходность Russia 42 понизилась на 4 б.п. до 6,07%. Геополитический фон остается сложным, хотя и появляются некоторые признаки снижения напряженности: так, на юго-востоке Украины в субботу ополченцы сообщили о готовности к перемирию с Киевом (хотя, судя по последним сообщениям, обстрелы территорий, контролируемых ополченцами, продолжаются), а Минобороны РФ заявило о завершении учений в Астраханской области. Израиль и Палестина смогли договориться от 72-часовом перемирии в секторе Газа, которое начинается с сегодняшнего дня. На президентских выборах в Турции победил действующий премьер-министр Р. Т. Эрдоган, что также может быть расценено как дополнительный фактор стабильности на Ближнем Востоке. Помимо политических новостей стоит отметить отказ MSCI от исключения акций Сбербанка и ВТБ из своих индексов. Тем не менее, говорить о стабилизации ситуации пока преждевременно: в частности, Украина рассматривает пакет санкций против РФ, включающих, помимо прочего, возможность запрета на транзит российских нефти и газа через украинскую территорию. На этой неделе в четверг пройдет экстренное заседание комитета Евросоюза по продовольственной сети и здоровью животных для обсуждения недавнего запрета на ввоз ряда продуктов питания из ЕС в Россию. Из макроэкономической статистики интерес для мировых рынков на этой неделе представляют данные по оценке ВВП еврозоны за 2 кв. 2014 г., по инфляции за июль (14 августа), а также предварительное значение индекса потребительского доверия университета Мичигана (15 августа).
- ▀ **Ставки денежного рынка на минимуме: ждем повышения к концу недели.** Короткие ставки МБК в конце минувшей недели опустились до 7,3%, на этом уровне последний раз они были только в начале июня и июля, то есть еще до повышения ключевой ставки ЦБ на 50 б.п. (с 28 июля). Столь сильного разрыва фактической о/п ставки с верхним порогом процентного коридора ЦБ (стоимость валютного свопа, сейчас 9%), который сейчас превысил 1,5 п.п., не было с февраля 2014 г. Тот факт, что ставки смогли опуститься на столь комфортный уровень, связано с тем, что в банковский сектор поступил огромный объем бюджетных средств. По нашим оценкам, приток бюджетных денег от госрасходов с 1 августа в совокупности составил около 450 млрд руб. Благодаря этому банки смогли погасить задолженность перед госсектором практически на эквивалентную сумму: на 417 млрд руб. сократилось РЕПО с ЦБ и на 80 млрд руб. погашены депозиты Казначейства. При этом еще с предыдущей недели в системе накопилось около 100 млрд руб. запаса ликвидности, что и способствовало столь быстрому снижению ставки МБК. Достижение ею минимального уровня в пятницу 8 августа обусловлено еще и тем, что перед началом нового периода усреднения (сегодня, 11 августа) банки стремятся использовать временные излишки ликвидности, например, для погашения задолженности (о таком излишке свидетельствовало и то, что ЦБ в рамках операций тонкой настройки своевременно предложил депозитный аукцион (8 августа, возврат 11 августа), на котором банки разместили 190 млрд руб.). После этого снова возобновится период наращивания ликвидности (преимущественно, за счет заимствований), и ставка пойдет вверх. В эту пятницу начнется новый налоговый период с уплаты страховых взносов во внебюджетные фонды (тем не менее, нетто-отток на бюджетные счета в связи с ними минимален). Мы прогнозируем возвращение о/п ставки денежного рынка до конца этой недели к прежнему уровню (8,3-8,5%). Однако какого-либо заметного ее роста выше 8,5%, на наш взгляд, стоит опасаться не раньше 20-х чисел месяца (когда будут выплачиваться НДС, НДПИ и часть экспортной пошлины).

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика июня: у населения «пропал аппетит»

Промышленность в июне: «маски» сняты

Новый официальный макропрогноз: рост «вопреки»

Валютный рынок

ЦБ продолжает повышать гибкость курса

Монетарная политика ЦБ

Решение по ставкам ЦБ: эффект внезапности

Долговая политика

Минфин в два раза урезал план по заимствованиям на внутреннем рынке

Рынок облигаций

ОФЗ дороги даже при инфляции 6% за 2014 г.

Облигации регионов: доходная возможность или новые риски?

Платежный баланс

Торговый баланс: импортная поддержка

Отток капитала — худшее позади

Инфляция

Снижение инфляции не оправдывает ожиданий

Инфляция «болеет» вместе со свиньями

Ликвидность

Годовой аукцион 312-П принесет в банковскую систему 200 млрд руб.; позитивно для ставок

ЦБ увеличивает потенциал кредитов по 312-П

ЦБ снижает дисконты по залогам

Новая схема фондирования от ЦБ РФ: адресное решение проблем с ликвидностью

Бюджет

Слабый рубль и высокая цена на нефть принесут бюджету незапланированные 760 млрд руб. в 2014 г.

Минфин ограничивает "аппетиты" МЭР

Банковский сектор

Валюта и рубли уходят со счетов корпоративных клиентов

Чистый спрос населения на валюту в мае вновь усилился

Запас капитала банков РФ позволяет абсорбировать возможный убыток по украинским активам

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	Транснефть
Газпром нефть	
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Транспорт

НМТП	Brunswick Rail
Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
Трансконтейнер	

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

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

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
Илья Жила		(+7 495) 221 9843
Карина Клебенкова		(+7 495) 721-9983

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 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.