



12 сентября 2016 г.

Мировые рынки

Рынки испугались "ястребов" из ФРС

Настроения на финансовых рынках резко переключились в режим продаж (американские и европейские индексы акций обесценились на 2,5% и 1,3%), что было вызвано переоценкой ожиданий в пользу скорого ужесточения монетарной политики ФРС после высказывания на этот счет двух голосующих членов FOMC (Э. Розенгрэн и С. Фишер), которые считают текущие экономические условия (прежде всего, близкая к полной занятость) адекватными для повышения ключевой ставки. Ничего нового не прозвучало (эти представители ФРС и ранее выступали за ужесточение политики), однако сам факт повторения их позиции, несмотря на недавние публикации слабых отчетов ISM и отчета по рынку труда за август, может свидетельствовать о том, что внутри ФРС есть понимание необходимости более высоких уровней ставки для сдерживания долгосрочных рисков. Доходность 10-летних UST повысились на 7 б.п. до YTM 1,68%. Кроме того, негативное влияние на рыночные настроения оказала информация о состоянии здоровья Х. Клинтон, кандидата в президенты США от демократической партии (в случае ее поражения на выборах расклад политических сил может существенно измениться). Предполагаемая фьючерсами вероятность повышения ставки в сентябре повысилась с 20% до 30% (в случае если это произойдет, рынки могут испытать глубокую коррекцию).

Нефть растеряла весь рост прошлой недели

Котировки Brent опустились еще на 1 долл. до 47,5 долл./барр., растеряв таким образом весь рост, который произошел на прошлой неделе после неожиданно резкого снижения коммерческих запасов нефти в США (из-за чего в моменте котировки превышали 50 долл./барр.). Поводом для коррекции стали вышедшие в пятницу данные нефтесервисной компании Baker Hughes, согласно которым в США продолжается восстановление буровой активности (на предшествующей неделе в США число буровых выросло на 11 шт. до 508 шт.). Также участники рынка скептически оценивают позитивный эффект от возможного достижения договоренностей между РФ и ОПЕК по поводу заморозки добычи на текущем уровне. Мы уже отмечали (см. комментарий "Нефть под давлением сезонного повышения запасов нефти" от 2 сентября), что сезонно во второй половине года происходит рост запасов нефти в США (=переизбыток предложения), который приводит к снижению цен на нефть.

Валютный и денежный рынок

Рост профицита ликвидности беспокоит ЦБ

Ситуация профицита ликвидности в банковской системе усиливается по мере роста поступлений свободных средств по бюджетному каналу. На прошлой неделе банки получили 215 млрд руб.: расходы бюджета составили 406 млрд руб., однако немного сгладили ситуацию погашение депозитов и РЕПО Казначейства (на сумму 190 млрд руб.). Часть этой ликвидности была абсорбирована в ходе депозитного аукциона ЦБ в прошлый вторник (190 млрд руб.), тем не менее, вопреки нашим ожиданиям, регулятор не стал изымать оставшиеся средства с помощью операций тонкой настройки. Ставка RUONIA пока не реагирует на наличие избыточных средств в системе (10,25%), что, вероятно, и мотивирует отсутствие активных действий со стороны ЦБ.

Во вторник регулятор продолжит абсорбировать ликвидность, причем мы ожидаем, что лимиты будут превышать объемы к погашению (190 млрд руб.) – будет сказываться сезонный рост трат Резервного фонда. Кроме того, вероятно, банки предпочтут немного сократить накопленный объем ликвидности на корсчетах, что позволяет им только что начавшийся период усреднения. Небольшим сдерживающим для ликвидности фактором будет выступать старт налогового периода (на этой неделе предстоят выплаты страховых взносов).

Отметим, что ЦБ в целом обеспокоен ситуацией быстрого перехода к структурному профициту ликвидности на фоне повышения темпов роста бюджетных расходов – ранее регулятор ожидал этого не ранее начала 2017 г. В пятницу глава ЦБ Э. Набиуллина отметила, что, с одной стороны, ситуация с избыточной ликвидностью фактически равносильна смягчению денежно-кредитной политики, а с другой, рост необеспеченного кредитования, который наблюдался в августе, носит проинфляционный характер. Мы полагаем, что подобная риторика, скорее, ориентирована на перспективу и не должна повлиять на решение ЦБ на ближайшем заседании (мы по-прежнему ждем снижения ставки на 50 б.п.). При этом необходимость абсорбирования свободной ликвидности будет возрастать, что будет выражаться в увеличении лимитов на депозитных аукционах регулятора.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Розничные продажи в мае - потребители продолжают экономить

Восстановление промышленности застопорилось

После хорошего первого квартала экономика сбавила обороты

Рынок облигаций

ЦБ РФ ожидает дальнейшее снижение доходностей (= большой избыток ликвидности)

Размещение евробондов РФ затянулось на день

Замещение евробондов ОФЗ почти не отразится на ставках

Продажа ОФЗ из портфеля ЦБ РФ: попытка сдержать давление бюджета на ставки

Банковский сектор

BAII-IN: золотая середина между двумя крайностями

Погашение валютного долга банков перед ЦБ не сопровождается снижением валютных активов

В отличие от валютной, рублевая ликвидность не полностью абсорбируется

Инфляция

В начале июня инфляция снизилась до 0%

В мае инфляция м./м. с исключением сезонности достигла локального минимума

Монетарная политика ЦБ

ЦБ возобновил цикл снижения ставок, однако спешить он не будет

Ликвидность

Вливания из бюджета в конце марта пока не попали на денежный рынок

Банк России отмечает переход к профициту рублевой ликвидности

Валютный рынок

В банковской системе возник избыток ликвидности, несмотря на налоги

В 1 кв. корпоративному сектору удалось полностью рефинансировать свой долг

Платежный баланс за 1 кв. предполагает более слабый рубль

Роснефть поддержала курс рубля своей экспортной выручкой

Бюджетная политика

Увеличение предложения ОФЗ - почти неизбежно, но не в этом году



#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
Газпром	Роснефть
Газпром нефть	Транснефть
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	МТС
Мегафон	Ростелеком

Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

Розничная торговля

X5	Лента
Магнит	О'Кей

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Транспорт

Совкомфлот

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

АИЖК	ВТБ	МКБ	Тинькофф Банк
Альфа-Банк	Газпромбанк	ФК Открытие	ХКФ Банк
Банк Русский Стандарт	КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк	
Банк Санкт-Петербург	КБ Ренессанс Капитал	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
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
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.