



13 декабря 2016 г.

Мировые рынки

В ожидании FOMC и данных по запасам нефти

После утреннего ралли вчера котировки нефти умеренно скорректировались вниз (с 57 долл. до 55,6 долл. за барр., Brent) в ожидании недельных данных EIA. До настоящего момента страны, входящие в ОПЕК, и некоторые страны вне ОПЕК сделали максимум возможного, озвучив намерение сократить добычу суммарно на 1,7 млн барр. в день в следующем году, что в случае успешной реализации, по некоторым оценкам, может почти в два раза сократить накопленные коммерческие запасы нефти в течение 1П 2017 г. Таким образом, в следующем году котировки нефти сильно будут реагировать на публикуемую статистику по рынку нефти, прежде всего, по объему коммерческих запасов в США (которые косвенно отражают чистый избыток нефти в мире). С технической точки зрения, рынок нефти остается в бычьем тренде (50-дневная скользящая средняя находится выше 150-дневной), то есть сокращение запасов нефти в США могло бы подтолкнуть цены вверх. Однако потенциал этого роста ограничен повышением ключевой ставки ФРС (со 100% вероятностью в декабре), которое может быть сопровождено "ястребиной" риторикой регулятора, что вызовет укрепление доллара (негативно для нефти). Доходность 10-летних бондов UST отступила на 5 б.п. от своего недавнего локального максимума (УТМ 2,51%). В настоящий момент спред 10-2-летних UST составляет 132 б.п., что на 32 б.п. шире по сравнению с моментом избрания Д. Трампа президентом США, при 2-летнем среднем 164 б.п. Учитывая ожидания по доходностям 10-летних бондов UST в диапазоне 2,5-2,7%, мы не рекомендуем покупать длинные бонды РФ.

Валютный и денежный рынок

Бюджетные расходы немного смягчат напряжение на рынке МБК

На текущей неделе ЦБ сохранил лимит привлекаемых на депозитном аукционе средств на уровне 290 млрд руб. Такой объем почти полностью соответствует ожидаемому регулятором притоку ликвидности за счет автономных факторов (300 млрд руб.) на неделе с 14 по 20 декабря. Так, согласно прогнозу ЦБ, в этот период ожидается поступление денег за счет погашения депозитов ЦБ (223 млрд руб., в основном аукционных) и за счет бюджетных расходов (169 млрд руб.) при пролонгации текущих депозитов Казначейства. Исходя из того, что в прошлом году в первые недели декабря расходы бюджета практически не поступали в систему, сейчас, вероятно, ЦБ ожидает, что часть трат, запланированных на конец года, будет исполнена раньше (что согласуется с намерениями Минфина осуществлять расходы более равномерно). Поэтому в условиях небольших налоговых изъятий 14-15 декабря приток ликвидности по бюджетному каналу останется положительным. В то же время ЦБ прогнозирует рост наличных денег в обращении (-100 млрд руб.), что соответствует нашим ожиданиям. При этом мы полагаем, что некоторое напряжение на рынке МБК до конца месяца все же сохранится. Так, например, резкий всплеск корсчетов с 1,6 до 1,9 трлн руб. выглядит временным и, по нашему мнению, может быть связан с действиями одного или нескольких крупных банков, испытывающих дефицит ликвидности и решивших начать усреднение заблаговременно (возможно, на опасениях несвоевременного поступления бюджетных расходов). Отметим, что на эквивалентную сумму выросла задолженность банков по фиксированному РЕПО с ЦБ (+300 млрд руб.), в то время как депозиты, размещенные в ЦБ практически не изменились.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика сентября: промышленность - ложка дегтя в бочке меда

ВВП за 2 кв. 2016 г.: шансы на рост внутреннего спроса сохраняются

Рынок облигаций

Первичный рынок: эмитенты стремятся зафиксировать низкую долларовую ставку

Изменение бюджетных реалий выступает не в пользу снижения доходностей ОФЗ

Валютный рынок

Платежный баланс: повышение цен на нефть прошло незаметно для текущего счета

Директивы предписывают получить деньги за Роснефть в этом году: негативно для рубля в среднесрочной перспективе

Покупка Essar Oil: фактор оттока валюты в начале 2017 г.

Корпорациям удастся рефинансировать большую часть долга

Рубль стал меньше реагировать на нефть: аномалия или правило?

Долгосрочное укрепление рубля ограничивается возможностью интервенций ЦБ

Инфляция

Инфляция приближается к 6% г./г. на фоне стабильного рубля

Снижение инфляции до 4%: ЦБ рассчитывает на Минфин

Монетарная политика ЦБ

Заседание ЦБ: риторика осталась жесткой, а ставка – высокой

ЦБ РФ не видит значительных рисков от нефти в 25 долл./барр.

Ликвидность

Большая особенность на денежном рынке мешает структурному профициту

"Автоприватизация" Роснефти может оставить локальный рынок без валютной ликвидности

Бюджетная политика

Минфин "страхуется" Резервным фондом

Рост цен на нефть вряд ли поможет снизить дефицит бюджета

Бюджетная стратегия: Минфин установил высокую планку

Бюджет-2016: Минфину не удалось сохранить консерватизм

Банковский сектор

Пересвет: еще один банк из ТОП-50 оказался неплатежеспособным

Ввоз валюты банковским сектором не уберег от дефицита

BAIL-IN: золотая середина между двумя крайностями



#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	Global Ports
------------	--------------

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
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.