



14 февраля 2017 г.

Мировые рынки

Выступление Дж. Йеллен в Конгрессе может испортить настроение инвесторов

Американский финансовый рынок продолжает жить с уверенностью в том, что политика Д. Трампа будет способствовать улучшению состояния экономики США (недавно был анонсирован некий "феноменальный" план по налогам, что перевесило негатив от протекционистских мер). Индекс S&P прибавил 0,5%, обновив максимум, доходность 10-летних UST почти не изменилась (YTM 2,43%). Основным событием сегодня является представление полугодового отчета по монетарной политике Дж. Йеллен на банковском комитете в Сенате. Даже намеки на необходимость более быстрого повышения ключевой ставки (консенсус-прогноз членов FOMC предполагает в этом году как минимум 3 повышения по 25 б.п. каждый) могут вызвать коррекцию на финансовых рынках, участники которых, судя по фьючерсам, предполагают лишь 2 повышения ставки в этом году. Отметим, что, по мнению рынка, повышение ставки первый раз в этом году произойдет лишь на июньском заседании FOMC (с вероятностью 69,3%), то есть на повышение ставки в марте мало кто рассчитывает (вероятность этого события 30%). Кстати говоря, в пользу "ястребиной" риторики ФРС свидетельствует опубликованный опрос об инфляционных ожиданиях за январь, который демонстрирует повышение ожидаемой инфляции в течение следующих 3 лет с 2,81% в декабре 2016 г. до 2,98% (максимальное значение с июня 2015 г.). ОПЕК немного улучшила свой прогноз на 2017 г. по росту спроса (на 35 тыс. барр./сутки), что было нивелировано более существенным пересмотром прогноза по добыче в сторону повышения (по странам, не входящим в ОПЕК, прежде всего, США) на 240 тыс. барр./сутки. Котировки нефти Brent скорректировались вниз на 1 долл. до 55,7 долл./барр., отреагировав на восстановление добычи в США.

Валютный и денежный рынок

Уточнения состава обязательств ФОР вступают в силу

Сегодня ЦБ повысил лимит на депозитном аукционе до 870 млрд руб., что объясняется прогнозируемым регулятором усилением притока ликвидности и не означает, что он решил усилить масштабы абсорбирования. Так, ЦБ ожидает, что в систему поступит почти 1 трлн руб. на текущей неделе (против 697 млрд руб. на прошлой). Основной приток ожидается вследствие погашения задолженности по депозитам ЦБ (688 млрд руб.) при некотором снижении поступлений средств по бюджетному каналу (до 318 млрд руб.), в т.ч. за счет роста оттока по налогам. Вклад фактора сокращения наличности в обращении будет минимальным (12 млрд руб.). Интересно, что дополнительным незначительным фактором оттока ликвидности на этой неделе (-37 млрд руб., прогноз ЦБ) станет увеличение отчислений в ФОР за январь – отток придется на 14 - 16 февраля. Это связано с тем, что был уточнен порядок определения состава обязательств, которые включаются в расчет ФОР при сохранении их текущих нормативов. В частности, отменено освобождение от резервирования депозитов юридических лиц и облигационных займов, привлекаемых на срок не менее 3-х лет, но предполагающих досрочное погашение. О введении этой меры регулятор сообщил в конце ноября 2016 г., и ожидаемым последствием была дополнительная стерилизация ликвидности (подробнее см. наш обзор от 28 ноября 2016 г.). Впрочем, в моменте ставки МБК вряд ли заметят последствия от введения подобных мер с учетом незначительного ожидаемого объема оттока ликвидности.





#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

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.