

Пульс рынка

- ▶ **В ожидании выступлений глав мировых регуляторов.** Финансовые рынки быстро забыли о португальском негативе, американские и европейские рынки акций в пятницу закрылись ростом. По данным Казначейства США, вышедшим в конце прошлой недели, дефицит бюджета за 9М фискального года составил 366 млрд долл., на 28% ниже г./г., что стало следствием повышения налоговых доходов (+8,2% г./г.) и сокращения расходов на оборону (-5,5% г./г.). Основными событиями предстоящей недели станут выступления М. Драги в Европарламенте в Страсбурге сегодня и Дж. Йеллен в американском конгрессе в среду, от которых не ожидается каких-либо намеков на ужесточение монетарной политики. Напротив, глава ЕЦБ может предоставить оценку влияния дешевого кредитования банков (в размере 7% от их кредитного портфеля реальному сектору европейской экономики). Кстати говоря, согласно опросу, проведенному Bloomberg, лишь 13% опрошенных ожидают повышение ключевой ставки в следующем году. Успокоительная риторика со стороны глав крупнейших регуляторов, скорее всего, поддержит аппетит к риску. Помешать этому может негативная корпоративная отчетность (сегодня отчитывается Citigroup). Ухудшение ситуации на Украине (на юго-востоке продолжаются активные боевые действия) оказывает лишь умеренное давление на котировки российских активов. На этой неделе ОФЗ, скорее всего, продемонстрируют негативную динамику на фоне ослабления рубля.
- ▶ **Избыток валютной ликвидности начинает покидать банковскую систему.** В конце прошлой недели ЦБ РФ опубликовал выборочные данные о динамике развития банковского сектора в июне 2014 г. (полная версия с разбивкой балансовых показателей по валюте будет представлена позже), которая свидетельствует о сохранении основных тенденций предыдущих месяцев (марта, апреля и мая). Российские банки продолжили вывод своих средств со счетов банков-нерезидентов (остаток на МБК сократился за месяц на 6,1 млрд долл. до 79,5 млрд долл.), что, по-видимому, стало следствием оттока инвалюты со счетов клиентов (остатки на расчетных и депозитных счетах юрлиц (за вычетом средств Казначейства) в рублевом эквиваленте снизились на 508,3 млрд руб., что полностью не объясняется только валютной переоценкой). При этом увеличение ликвидности, размещенной в ЦБ РФ (на 337 млрд руб.), произошло главным образом за счет рублевой компоненты. Вывод валютных средств юрлицами может свидетельствовать о сохранении повышенных опасений введения санкций против банков РФ. Просрочка по розничным кредитам растет темпами (+1,7%), опережающими кредитование (+1,1%), которое, кстати говоря, замедлилось до +20,9% г./г. против +22,6% г./г. месяцем ранее. Учитывая большой объем потенциально проблемных розничных кредитов на балансе банков РФ (накопленный в 2011-2012 гг.), мы ожидаем замедления данного сегмента до 10-15% по итогам года. Притока рублевой ликвидности от клиентов оказалось недостаточно для финансирования кредитования, структурный дефицит ликвидности усилился: задолженность перед государством (Минфином и ЦБ) возросла на 5,8% м./м. до 5,95 трлн руб.
- ▶ **Денежный рынок: ставки вновь начали расти.** На прошлой неделе погашения оказались небольшими (30 млрд руб. по кредитам под нерыночные активы и 30 млрд руб. возврата депозитов на счета Казначейства). Кроме того, на фоне характерного для начала месяца усиления бюджетных расходов в банковский сектор поступило около 130 млрд руб. Тем не менее, сильного снижения спроса на ликвидность не наблюдалось, отчасти из-за начала нового периода усреднения (11 июля), когда банки стремятся вновь нарастить корсчета. Учитывая, что бюджетные средства полностью ушли на погашения задолженности перед ЦБ и Минфином, и дефицит ликвидности за этот период не уменьшился, тот факт, что банки на прошлой неделе вновь стали наращивать задолженность по РЕПО и валютным свопам с ЦБ (РЕПО: + 60 млрд руб., валютные свопы: с 0 до 60 млрд руб.), а ставки денежного рынка вновь подросли (с локального мин. в 6,9% до 8,2-8,5%), выглядит вполне логичным. На предстоящей неделе начинается налоговый период (страховые взносы во внебюджетные фонды до 15 июля, НДС до 20 июля), поэтому давление на ставки должно сохраниться, но, скорее всего, будет умеренным, поскольку чистый отток ликвидности, связанный с этими платежами, прогнозируется нами в ~200 млрд руб. Часть выплат банки могут компенсировать не только за счет РЕПО и валютных свопов, но и средств Казначейства, которое дает возможность банкам нарастить задолженность примерно на 130 млрд руб. (предложение 265 млрд руб., погашение 134,6 млрд руб.). Некоторую поддержку может оказать сегодняшний аукцион 312-П (в случае если банки досрочно погасили задолженность по предыдущим аукционам).

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Суда и турбины "подтолкнули" промышленность в мае

Ускорение роста ВВП не должно обнадёживать

Новый официальный макропрогноз: рост «вопреки»

Валютный рынок

ЦБ продолжает повышать гибкость курса

Монетарная политика ЦБ

ЦБ проявляет жесткость

Решение ЦБ: нет ничего более постоянного, чем временное?

Долговая политика

Минфин в два раза урезал план по заимствованиям на внутреннем рынке

Рынок облигаций

Плоская кривая ОФЗ не согласуется с ожиданиями ЦБ РФ

Рынок облигаций так и не увидит пенсионные накопления за этот год

Платежный баланс

Улучшение торгового баланса в связи с падением импорта

Отток капитала частного сектора в 1 кв. 2014 г. - 63,7 млрд долл.

Инфляция

Инфляция в мае росла на мясе

Инфляция «болеет» вместе со свиньями

Ликвидность

ЦБ увеличивает потенциал кредитов по 312-П

ЦБ снижает дисконты по залогам

Аукцион 312-П "напускает тумана"

Коэффициент усреднения может быть повышен до 1,0

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

В мае банки обошлись без новых средств от ЦБ РФ

Банки РФ возвращают ликвидность на счета банков-нерезидентов

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

Торговые операции

Вадим Кононов		(+7 495) 225 9146
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
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.