



19 апреля 2016 г.

Мировые рынки

Эффект от провала переговоров в Дохе оказался краткосрочным

Вопреки первоначальной негативной реакции на провал переговоров стран-экспортеров нефти в Дохе вчера в течение дня мировые рынки восстановились: к примеру, цена на нефть марки Brent достигла 43,6 долл./барр., превысив уровень закрытия торгов в пятницу. Поддержку нефтяным котировкам оказывает забастовка работников нефтяной отрасли в Кувейте, которая, по ожиданиям некоторых экспертов, может продлиться еще несколько недель, что может понизить объем избыточного предложения нефти. На рынках акций также наблюдается оптимизм: индекс Dow Jones превысил отметку в 18 000 пунктов, впервые с июля прошлого года, японские индексы сегодня утром растут более чем на 3% в надежде на усиление стимулирующих мер со стороны монетарных властей для ликвидации последствий землетрясения. При этом Президент Бостонского Резервного Банка Эрик Розенгрэн заявил, что экономика США находится в лучшем состоянии, чем подразумевают рынки, что может привести к их перегреву и ускоренному повышению ключевой ставки. В пользу такого мнения свидетельствуют финансовые отчеты американских корпораций: по данным Bloomberg, результаты порядка 75% компаний из индекса S&P 500, которые уже опубликовали отчетность за 1 кв. 2016 г., оказались лучше прогнозов.

Валютный и денежный рынок

Предстоящие налоги приведут к временному росту ставок выше 11%

На прошлой неделе улучшение ситуации с банковской ликвидностью было не столь серьезным, как мы ожидали. Ставка RUONIA колебалась в диапазоне 10,6%-10,9%. Связано это было с несколько большим, чем мы прогнозировали, снижением интенсивности притока средств из бюджета (+125 млрд руб. против 250 млрд руб. на позапрошлой неделе). Этот приток был полностью компенсирован оттоком, связанным с сезонным увеличением наличности в обращении (120 млрд руб.). В связи с длинными майскими праздниками в апреле происходит ее традиционный рост (по нашим оценкам, отток 300 млрд руб. за месяц). Кроме того, так как заканчивается первый квартал, объемы уплачиваемого НДС также являются повышенными. Мы прогнозируем, что 19-20 апреля из банковской системы для уплаты этого налога в бюджет уйдет около 200 млрд руб. Основные налоги месяца, НДС и часть экспортной пошлины, приведут к оттоку 22-25 апреля еще 500 млрд руб. В связи с этим на этой, а также в начале следующей недели спрос банков на РЕПО ЦБ должен значительно возрасти (по нашим оценкам, с 260 до 700-800 млрд руб.). При этом, так как ЦБ в настоящее время проводит достаточно жесткую политику лимитов по РЕПО, спрос на предстоящих аукционах, скорее всего, будет удовлетворен не полностью. В подобных условиях мы ожидаем роста краткосрочных ставок до 11,3-11,5%. Однако период высоких процентных ставок продлится недолго, в конце апреля в связи с возобновлением притока ликвидности из бюджета они должны опуститься к 11,0%, а после майских праздников - вернуться в диапазон 10,5-11,0%.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Экономическая статистика февраля: рост зарплат ускорился, но реакции потребителей пока нет

Високосный день привел к росту промпроизводства в феврале

При текущем курсе рубля падение импорта м./м. может скоро прекратиться

Рынок облигаций

Минфин по-прежнему делает ставку на Резервный фонд

Минфин ожидает профицит ликвидности с середины года, но увеличить предложение ОФЗ пока не готов

В НПФ будет перечислено 259 млрд руб.: фактор сужения кредитных спредов

Валютный рынок

Роснефть поддержала курс рубля своей экспортной выручкой

Инфляция

Инфляция г./г. достигла локального минимума

Монетарная политика ЦБ

ЦБ дал понять, что в апреле снижать ставку не планирует

В центре внимания ЦБ — завышенные инфляционные ожидания

Ликвидность

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

Банк России отмечает переход к профициту рублевой ликвидности

Банковский сектор

Избыточная рублевая ликвидность начала уходить в валюту

Повышение отчислений в ФОР по валютным депозитам: нейтральный эффект



#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	ТКС 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
Антон Плетенев		(+7 495) 221 9900 доб. 5021
Ирина Ализоровская		(+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 Колупоева		(+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.