



19 июля 2017 г.

Банковская система

Избыток валютной ликвидности сохраняется, несмотря на ухудшение сальдо текущего счета

Согласно опубликованному ЦБ обзору банковского сектора, в июне банками была получена прибыль в размере 117,3 млрд руб. (против 99,7 млрд руб.). С начала года прибыль составила 770,3 млрд руб., что соответствует ROE 17,7% на основе балансового капитала, при этом доля Сбербанка в прибыли составила 41% (существенное падение в сравнении с ситуацией год назад, обусловленное восстановлением прибыльности других банков). Основным фактором повышения прибыльности стало уменьшение отчислений в резервы (24,3 млрд руб. против 72 млрд руб. в мае) на фоне общего сокращения просроченной задолженности (-14 млрд руб.) за счет розничного сегмента.

В валютной части баланса из корпоративного кредитования было высвобождено 3,1 млрд долл., при этом кредиты, выданные финансовым организациям (не банкам), были погашены на 2,2 млрд долл. Объем остатков на клиентских счетах (в основном юриц) сократился на 3,8 млрд долл. Таким образом, в результате кредитно-депозитных операций из системы произошел отток валютной ликвидности на 0,7 млрд долл. Для погашения задолженности по валютному РЕПО перед ЦБ РФ (0,9 млрд долл.), а также банками-нерезидентами (0,5 млрд долл.) российские банки использовали свои высоколиквидные активы: их размер сократился на 2,8 млрд долл. Отметим, что несмотря на отток валюты по кредитно-депозитным операциям, они нарастили вложения в долговые ценные бумаги в валюте (евробонды) на 1,1 млрд долл. Отметим, что евробонды все еще имеют высокий процентный спред: суверенные выпуски предлагают доходность более 3,5% к погашению через 5 лет, при этом, по нашим оценкам, стоимость валютного фондирования у банков в среднем составляет 0,8% годовых. Объем избыточной валютной ликвидности (=депозиты и корсчета в банках-нерезидентах - остатки клиентов на расчетных счетах) почти не изменился м./м., составив 6,4 млрд долл. Основной причиной, по которой отрицательное сальдо счета текущих операций не сказалось на избытке валютной ликвидности, по нашему мнению, является нетипично высокий ввоз капитала корпоративным сектором (9,3 млрд долл.), который, скорее всего, и пошел на погашение долга перед российскими банками. Без этих средств избыток валютной ликвидности был бы исчерпан уже в конце июня. Отрицательный текущий счет, который мы ожидаем в 3 кв. размере от -4,5 до -2,5 млрд долл., должен привести к заметному исчерпанию избытка ликвидности, что в конце квартала должно умеренно повысить стоимость валютной ликвидности на локальном рынке (расчеты между резидентами) и способствовать ослаблению курса рубля (если нефть останется на текущем уровне).

В рублевой части баланса сохранилась кредитная активность (прирост кредитного портфеля, в основном за счет розничного сегмента, составил 183 млрд руб., инвестиции в рублевые долговые ценные бумаги - 126 млрд руб.), при этом на рублевые счета клиентов поступило лишь 200 млрд руб. (со счетов корпоративных клиентов наблюдался отток). Отметим, что ослабление рубля в июне не оказало влияние на поведение физлиц: валютные вклады не изменились, а вклады в рублях приросли. Образовавшийся дефицит рублевой ликвидности был покрыт за счет увеличения долга перед ЦБ и Минфином (+220 млрд руб.).

Рынок ОФЗ

Аукционы: Минфин решил увеличить предложение

На сегодняшних аукционах Минфин предлагает ОФЗ на сумму 39 млрд руб. (5-летние 26220 и 16-летние 26221), заметно увеличив предложение в сравнении с предшествующим аукционом (30 млрд руб.), когда участники предъявили высокий спрос на бумаги с фиксированной ставкой. За прошедшую неделю на фоне восстановления цен на нефть и укрепления рубля (ниже 60 руб./долл.) доходности вдоль кривой ОФЗ опустились на 8 б.п., в частности, длинный выпуск 26221 достиг отметки YTM 8,03% (против последнего локального максимума YTM 8,16%). Учитывая объем предложения и неопределенность относительно решения ЦБ РФ по ставке на ближайшем заседании 28 июля, мы считаем интересным покупку бумаг лишь с премией по доходности (5-10 б.п.) ко вторичному рынку по 8,12% по 26221 и 8,05% по 26220.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Статистика ФТС: "низкий" старт экспорта во 2 кв. 2017 г.

Потребление на пороге роста

Восстановление экономики требует роста импорта

Энергетика и добыча полезных ископаемых поддержала рост промышленности в апреле

Рынок облигаций

Спрос на ОФЗ сместился на более низкие ценовые уровни

ЦБ РФ зафиксировал падение спроса нерезидентов в апреле

Сигналы ЦБ РФ открывают путь к более низким доходностям ОФЗ

Валютный рынок

Рублевая цена на нефть вновь на локальном минимуме

Платежный баланс: в апреле произошло заметное сжатие сальдо текущего счета

Платежный баланс: сильный рубль пока поддерживается низким импортом

Инфляция

Сохранение низкой инфляции благоприятствует активному снижению ставки ЦБ

Обзор инфляционных ожиданий ЦБ добавляет аргументов в пользу снижения ставки

Монетарная политика ЦБ

ЦБ удивил ускорением снижения ставки

Ликвидность

Дефицит валютной ликвидности в конце года имел специфический оттенок

Бюджетная политика

Бюджет недополучит дивиденды от основных госкомпаний

Высокие цены на нефть поддержали бюджет в 1 кв. 2017 г.

Банковский сектор

Банковская система: в апреле начался отток валютной ликвидности

В марте банки пополнили запас валютной ликвидности за счет продажи евробондов



#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

Газпром	Новатэк
Газпром нефть	Роснефть
Лукойл	Транснефть

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Телекоммуникации и медиа

VEON	МТС
Мегафон	Ростелеком

Химическая промышленность

ЕвроХим	Уралкалий
СИБУР	ФосАгро

Розничная торговля

X5	Лента
Магнит	О'Кей

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Транспорт

Совкомфлот	Global Ports
------------	--------------

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

Альфа-Банк	ВТБ
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк
Банк Санкт-Петербург	МКБ

ФК Открытие	Тинькофф Банк
Промсвязьбанк	ХКФ Банк
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.