

Пульс рынка

- **Нетипичный всплеск кредитной активности в начале года.** По данным ЦБ РФ, в январе банки нарастили свои портфели корпоративных кредитов (+2,8% м./м., или на 630 млрд руб.), что не является типичным: обычно в начале года (в связи с длинными новогодними каникулами) кредитование стагнирует или даже сокращается (так, в январе 2013 г. и 2012 г. наблюдался спад на 0,23% и 0,94%, соответственно). Это могло быть обусловлено выдачей крупных кредитов, которые по каким-то причинам банки не успели оформить в конце прошлого года. В условиях традиционного для января оттока средств со счетов физлиц и юрлиц (без учета Казначейства), который, по нашим оценкам, составил 240 млрд руб., произошедший всплеск кредитования заметно сократил ликвидную позицию банков (фактически нивелировав поступление средств на депозиты физлиц в декабре 2013 г.). Дополнительное давление на ликвидность в сравнении с прошлым январем оказывал и гораздо более серьезный отток средств с налогами на счета Казначейства (больше на ~600 млрд руб.), а также интервенции ЦБ (привели к оттоку 290 млрд руб. в январе). В результате банкам не удалось сократить задолженность перед ЦБ РФ/Минфином: она выросла на ~150 млрд руб., в то время как в январе прошлого года - уменьшилась на ~990 млрд руб. Другой аномалией этого января стал сильный рост объема размещенных МБК (на 693 млрд руб. до 5,8 трлн руб.). Для сравнения, в прошлом январе МБК, напротив, даже сократились. По нашему мнению, всплеск, возможно, отчасти связан с увеличением банками открытой валютной позиции на балансе (арбитраж между ставками по валютным свопам и РЕПО/МБК), а также с размещением временно свободных средств, поступивших на расчетные счета (по каким-то причинам они не привели к росту депозитов юрлиц). По информации ЦБ РФ, в декабре 2013 г. и январе 2014 г., несмотря на заметное снижение курса рубля, объемы валютных депозитов населения в долларовом выражении почти не увеличились. Однако объем наличной иностранной валюты на руках у физических лиц в декабре 2013 г. – январе 2014 г. вырос на 2,6 млрд долл., что не так уж и мало (за этот период ЦБ РФ продал валюту на 12,4 млрд долл.).
- **Средства госкорпораций попадут лишь в узкий круг банков.** По данным СМИ, Минфин подготовил критерии для банков, в которые госкорпорации и госкомпании могут размещать временно свободные средства. Согласно им, рейтинг банка от международного агентства должен быть не ниже ВВ-/Ва3, а сам банк должен входить в список системно значимых (этот список еще окончательно не сформирован). По предварительной оценке, этим критериям соответствуют менее 30 крупнейших банков. Поскольку львиная доля из размещенных в 2013 г. средств госкомпаний на депозитах в банках (720 млрд руб.) приходилась на крупнейшие госбанки, мы оцениваем влияние новых критериев на фондирование менее крупных банков как умеренно негативное.
- **А. Клепач: ВВП в январе 2014 г. вырос только на 0,7% г./г., тогда как падение к декабрю 2013 г. составило 0,5% м./м.** Такая слабая динамика неудивительна, учитывая недавнюю публикацию разочаровывающих макроданных за соответствующий период. Всего в 1 кв. МЭР ожидает роста экономики не более чем на 1%, что, по нашему мнению, является достаточно реалистичной оценкой. Мы не исключаем, что в ближайшие месяцы динамика ВВП может несколько улучшиться. Способствовать этому может, с одной стороны, сравнение с более низкой базой (с февраля 2013 г. рост экономики стал замедляться). С другой стороны, на статистике февраля положительно должно отразиться некоторое дополнительное увеличение потребления, связанное с Олимпиадой. Тем не менее, в силу продолжающейся стагнации в инвестициях и промышленности, недостаточного уровня предпринимательской и потребительской уверенности, а также рисков для рынка труда (что создает предпосылки для замедления роста потребления) перспективы ускорения темпов роста ВВП по окончании 2014 г. до 2,5% (официальный прогноз) видятся нам труднодостижимыми. При этом более пессимистичного сценария не исключает уже и само министерство - А. Клепач допускает, что рост экономики в 2014 г. может оказаться и на уровне 2% (пересмотр прогноза намечен на апрель). Мы сохраняем наш прогноз роста ВВП на 2014 г. в 1,7%.

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Рост ВВП РФ в 2013 г. — 1,3%

МЭР прогнозирует рост ВВП в 1 кв. 2014 г. только на 1%

Инфляция

Инфляция в январе: на шаг ближе к 6%

Инфляция: так ли страшен валютный шок?

Валютный рынок

«Мифы» о рубле

Минфин не выйдет на открытый валютный рынок с покупками, пока ЦБ проводит интервенции

В новый год без целевых интервенций

Рубль и валюты других стран GEM: есть разница

Монетарная политика ЦБ

Заседание ЦБ по ставкам завтра: без перемен

Рынок облигаций

Нерезиденты или резиденты чаще «угадывают» рынок ОФЗ?

Euroclear начнет расчеты с локальными негосударственными облигациями, но не со всеми

Рынок облигаций так и не увидит пенсионные накопления за этот год

Платежный баланс

А. Клепач: отток капитала будет больше влиять на курс рубля, чем цены на нефть

Ухудшение платежного баланса усиливает риски ослабления рубля

Ликвидность

Курс рубля и ставки денежного рынка: сильна ли связь?

В феврале продолжится тенденция к ухудшению условий на денежном рынке

Бюджет

Дефицит федерального бюджета в 2013 г. — 310,5 млрд руб., или 0,5% ВВП

Конвертация трансферта в Резервный фонд на открытом рынке: быть или не быть

Долговая политика

План по заимствованиям: объем в обмен на премию

Банковский сектор

В декабре банки РФ сократили корпоративное кредитование

ЦБ приведет нормативы ликвидности к стандартам Базель 3

Минфин предлагает повысить отчисления в ССВ

Еще 3 банка ушли с рынка

Уточнение к Базель 3: не всякая санация приводит к loss-absorption

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	ТНК-ВР
Газпром нефть	Транснефть
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	РМК
Евраз	Русал
Кокс	Северсталь
Металлоинвест	СУЭК
ММК	ТМК
Мечел	Nordgold
НЛМК	Polyus Gold
Норильский Никель	Uranium One
Распадская	

Транспорт

Аэрофлот	Трансконтейнер
НМТП	ЮТэйр
Совкомфлот	Brunswick Rail
Трансаэро	Globaltrans (НПК)

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	ПрофМедиа
МТС	Ростелеком
Мегафон	Теле2

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Синергия
Магнит	Черкизово
О'Кей	

Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

Машиностроение

Гидромашсервис	Соллерс
КАМАЗ	

Электроэнергетика

Энел ОГК-5	МОЭСК
Ленэнерго	РусГидро
Мосэнерго	ФСК

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

Абсолют Банк	Банк Центр-инвест	ЛОКО-Банк	Сбербанк
АИЖК	ВТБ	МКБ	ТКС Банк
Альфа-Банк	ЕАБР	НОМОС Банк	ХКФ Банк
Азиатско-Тихоокеанский Банк	Газпромбанк	ОТП Банк	
Банк Русский Стандарт	КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк	
Банк Санкт-Петербург	КБ Ренессанс Капитал	РСХБ	

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 Цвян		(+7 495) 225 9184

Продажи

Наталья Пекшева	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 3609
Антон Кенякин		(+7 495) 721 9978
Александр Христофоров		(+7 495) 775 5231

Торговые операции

Александр Дорошенко		(+7 495) 721 9900
Вадим Кононов		(+7 495) 225 9146

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 банком как надежные. Райффайзенбанк не имеет возможности провести должную проверку всей такой информации и не несет ответственности за точность и полноту 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.