



21 февраля 2017 г.

Мировые рынки

Лидерство М. Ле Пен не проходит незаметно для рынков

Отсутствие торгов в США обусловило низкую активность на глобальных рынках, при этом европейские индексы акций остаются вблизи максимумов, пока игнорируя риски, которые могут реализоваться, например, в случае победы М. Ле Пен на президентских выборах (вероятно, пройдут в два тура 23 апреля и 7 мая), которая занимает популистскую позицию неприятия "системы" и традиционных элит (в этом ее позиция схожа с позицией Д. Трампа). Тем не менее, на рынке долга в некоторой степени проявляется беспокойство инвесторов (победа М. Ле Пен создает риски выхода Франции из еврозоны и возможной конвертации долга страны в национальную валюту, что означает его обесценение). Так, с начала года спред между 10-летними госбондами Франции и Германии расширился на 35 б.п. до 75 б.п. Отметим, что в настоящий момент, согласно консенсусу соцопросов, М. Ле Пен со 100%-ной вероятностью пройдет во 2-й тур, в котором, скорее всего, проиграет, независимо от того, какой второй кандидат победит в 1-м туре. В качестве обоснования такого исхода приводится вероятная мобилизация политически неактивных обеспеченных слоев населения (имеющих правоцентристские взгляды) в случае убедительной победы М. Ле Пен в 1-м туре.

Валютный и денежный рынок

Рубль пока не готов к ослаблению, несмотря на заявления чиновников

На этой неделе рубль вновь демонстрирует укрепление (в район ниже 58 руб./долл.), таким образом, заявление главы МЭР о том, что "сезонное укрепление рубля спецмер не требует, курс ждет некоторое ослабление и стабилизация", оказало лишь временный эффект. Также в пользу более слабого рубля высказывались и представители Минсельхоза ("укрепление рубля - это серьезный минус для экспортных позиций РФ"). Тем не менее, судя по сократившемуся интересу на последних аукционах ОФЗ, участники рынка, прежде всего - нерезиденты, ожидают ослабления рубля. По нашему мнению, основными причинами, по которым не происходит трансляция ожиданий в котировки, являются небольшие возможности у спекулятивных инвесторов (связано с регулятивными ограничениями), а также действующая директива, согласно которой крупнейшие госэкспортеры обязаны продавать экспортную выручку (чтобы не допустить рост чистых валютных активов). По итогам 1 кв. сальдо счета текущих операций, по нашим прогнозам, составит около 20 млрд долл., что с лихвой перевешивает спекулятивное давление на рубль и покупки валюты Минфином (накопленный объем пока незначителен). В этой связи тренд на укрепление рубля может сохраниться вплоть до марта, когда предстоит прохождение пика погашения внешнего долга. По нашему мнению, покупка долларов дешевле 58 руб. выглядит интереснее инвестирования в рублевую ставку (10%), поскольку при текущей цене нефти Brent (55,5 долл./барр.) мы ждем ослабления рубля до 63-65 руб./долл. во 2-3 кв.

Умеренные темпы абсорбирования ликвидности помогут ставкам снизиться

На сегодняшнем аукционе ЦБ ожидаемо снизил лимит привлекаемых средств до 440 млрд руб. (при погашении 834 млрд руб., размещенных на прошлом аукционе). Подобное решение, на наш взгляд, полностью мотивировано значительным прогнозируемым оттоком ликвидности в период выплат по основным налогам (27 февраля) – регулятор оценил средний отток по бюджетному каналу за неделю в 297 млрд руб. Рост наличности в обращении, по прогнозам ЦБ, сохранится на незначительном уровне (-8 млрд руб.). Приток ликвидности на предстоящей неделе произойдет вследствие погашения депозитов банков (834 млрд руб.). Отметим, что лимит, установленный на аукционе, будет меньше, чем чистое прогнозируемое поступление средств в систему (529 млрд руб. в среднем). Вероятно, решение ЦБ оставить часть ликвидности в системе связано с тем, что из-за праздников выплаты налогов придутся на следующий день после изъятия средств на депозитном аукционе, и есть риск всплеска ставок, особенно принимая во внимание их уже повышенный уровень. Подобный уровень лимита будет способствовать более быстрому снижению ставки RUONIA (10,32%) к уровням, близким к ключевой.



#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.