



21 сентября 2017 г.

Мировые рынки

ФРС объявила о запуске программы сокращения баланса

По итогам завершившегося вчера заседания FOMC американский регулятор ожидаемо сохранил диапазон ключевой долларовой ставки на уровне 1-1,25%, сообщив также, что большинство членов комитета считают целесообразным еще одно повышение ставки в этом году (на 25 б.п.), а в следующем году вероятно 3 повышения. При этом на 2019 г. ожидания скорректировались в пользу 2-3 повышений (против 3-4 ранее), ориентир на 2020 г. предполагает лишь одно повышение. Долгосрочный уровень ставок в экономике регулятор оценил на уровне 2,8%. Также, как и ожидалось, ФРС объявила о начале программы нормализации своего баланса, которая будет заключаться в постепенном сокращении реинвестирования в облигации на 10 млрд долл. в месяц, начиная с 13 октября: на 6 млрд долл. будут сокращаться инвестиции в казначейские бумаги и на 4 млрд долл. в ипотечные бумаги. Темпы сокращения будут постепенно увеличены до 50 млрд долл. в месяц. Достаточно жесткая риторика ФРС и новости о начале нормализации баланса способствовали заметному укреплению доллара к мировым валютам (DXY +0,7 п.п.).

Валютный и денежный рынок

Банки рассчитались с ЦБ по РЕПО

По данным ЦБ, задолженность банков по РЕПО с фиксированной ставкой на начало дня 20 сентября резко сократилась - с 530 млрд руб. до 36 млрд руб. (т.е. близко к его обычному уровню). Напомним, что с середины июля начался резкий рост задолженности по этому инструменту, что было связано с проблемами, возникшими у ФК "Открытие". Таким образом, основной причиной ее снижения стал возврат средств этим банком (главным образом, как мы думаем, за счет переключения на МЭПЛ (регулятор не раскрывает объем задолженности по этому инструменту), и в меньшей степени за счет замещения источниками на МБК и продажи активов). Частично сокращение спроса на фиксированное РЕПО и краткосрочные кредиты 312-П могло быть связано и с ситуацией вокруг Бинбанка. Отметим, что решение ЦБ о предоставлении этому банку экстренного финансирования совпало с сокращением задолженности по фиксированному РЕПО, кроме того, по данным регулятора, за несколько дней до этого решения наблюдался заметный всплеск спроса на кредиты 312-П (с 5 млрд руб. до 105 млрд руб. по кредитам до 7 дней). При этом если Бинбанк привлекал дополнительное фондирование от ЦБ через РЕПО и 312-П, то делал это в последние дни - на начало сентября задолженность банка перед регулятором была низкой (~51 млрд руб.).

Экономика

Затянувшийся период дефляции окончен

По данным Росстата, недельная инфляция вновь составила 0% н./н. за период 12-18 сентября. Впрочем, в отличие от прошлой недели, когда нулевые значения были достигнуты за счет округления слабоотрицательных дневных темпов роста, на этой неделе цены в среднем за день не менялись. Таким образом, можно отметить, что затянувшийся в этом году период дефляции, продлившийся 7 недель, прерван. В целом снижение цен в августе является сезонным, однако столь длительного периода дефляции, который растянулся до середины сентября, не было достаточно давно. Переход к нулевым темпам роста цен, с одной стороны, обусловлен плавным сокращением дефляции в сегменте фруктов и овощей (до -1,6% н./н.), а также небольшими изменениями в базовой инфляции (наша оценка изменилась с -0,1% н./н. до 0% н./н.). На 18 сентября рост цен с начала месяца близок к нулевому (-0,005%), поэтому с учетом постепенного ускорения инфляции она может составить 0-0,15% м./м. до конца месяца (без учета сезонности). Это ограничит ее годовую оценку в сентябре диапазоном в 3,1-3,3% г./г.



#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

Потребление уступило место инвестициям

Промышленность «пробуксовывает» второй месяц подряд

Экономика "разгорячилась" на аномальной погоде

Реальные доходы прекратили падение, поддерживая восстановление потребительского спроса

Рынок облигаций

Размещение КОБР: банки сохраняют консерватизм в управлении ликвидностью

Обмен евробондов РФ может оказать давление на длинные выпуски

ЦБ РФ скоро выпустит КОБР, несмотря на отсутствие устойчивого профицита ликвидности

В июне нерезиденты выступили чистыми продавцами ОФЗ

Валютный рынок

Платежный баланс: в июле снова минус

В августе Минфин купит валюту на ~785 млн долл. после почти нулевых покупок в июле

Избыток валютной ликвидности сохраняется, несмотря на ухудшение сальдо текущего счета

Платежный баланс в июне ушел в минус (негативно для рубля)

Инфляция

Цены снижаются третью неделю подряд

Инфляционный «маятник» качнулся в противоположную сторону

Монетарная политика ЦБ

ЦБ сохранил ставку, лишь незначительно поменяв июньскую риторику

Консерватизм ЦБ говорит в пользу более медленного снижения ставки

Денежный рынок

Снижение RUONIA ниже ключевой ставки — смягчение кредитных условий?

Корпорации получили прямой доступ на денежный рынок через НКЦ

Бюджетная политика

В июле ослабление рубля вывело бюджет в профицит

Минфин: новое бюджетное правило учтет текущие недостатки

Минфин сохраняет стабильно низкий дефицит бюджета

Банковский сектор

Избыток валютной ликвидности близок к исчерпанию

Банк ФК Открытие обусловил резкий рост задолженности перед ЦБ РФ



#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	TMK
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) 721 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 9852
Константин Юминов		(+7 495) 221 9842
Сергей Гарамита		(+7 495) 721 9900 доб. 1836

Продажи

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Александр Христофоров		(+7 495) 775 5231
Александр Зайцев		(+7 495) 981 2857
Алина Жиленко		(+7 495) 721 99 00

Торговые операции

Вадим Кононов	(+7 495) 225 9146
Карина Клевенкова	(+7 495) 721 9983
Илья Жила	(+7 495) 221 9843

Рынки долгового капитала

Олег Корнилов	bonds@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937
Михаил Шапедько		(+7 495) 221 9857

Рынки акционерного капитала

Артем Клецкин	(+7 495) 721 9900 доб. 5786
Сергей Фомичев	(+7 495) 721 9900 доб. 5705
Кирилл Чудновец	(+7 495) 721 9900 доб. 5716

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.