



22 сентября 2017 г.

Мировые рынки

Геополитика вновь портит настроение инвесторам

Вчера мировые рынки оказались под воздействием целого ряда негативных факторов, среди которых обострение конфликта между США и КНДР (повлияли как взаимные резкие заявления, так и намеки КНДР испытать водородную бомбу в Тихом океане), а также снижение рейтинга Китая агентством S&P на одну ступень до A+ (в свете роста госдолга). Индекс S&P снизился на 0,3%. Укрепление доллара по итогам заседания ФРС оказалось недолгим. В перспективе негативным для американской валюты может стать, с одной стороны, более низкая нейтральная ставка, а с другой - возможность обновления состава членов FOMC. Перед выходными активность на мировых площадках, скорее всего, будет низкой. Среди основных событий - выступление главы ЕЦБ М. Драги и премьер-министра Великобритании Т. Мэй, впрочем, ждать интересных заявлений от них вряд ли стоит. Для рынков наиболее важным в ходе выступления М. Драги могло бы стать подтверждение того, что сокращение программы стимулирования ЕЦБ будет начато уже в следующем месяце, однако он, скорее всего, не коснется этого вопроса сегодня. От Т. Мэй ждут "мягких" сигналов относительно вопроса по Brexit, в частности, что она выскажется за соглашение с Брюсселем о двухлетнем переходном периоде в обмен на сохранение финансовых обязательств Великобритании перед ЕС до конца 2020 г. (речь идет о сумме минимум в 20 млрд фунтов стерлингов). Впрочем, на наш взгляд, пока процесс переговоров с Брюсселем идет достаточно трудно. Помимо выступлений политиков определенный интерес может представлять публикация данных по индексам деловой активности в еврозоне.

Валютный и денежный рынок

Избыток ликвидности потребовал "тонкой настройки"

Сегодня ЦБ проведет депозитный аукцион "тонкой настройки" с лимитом 600 млрд руб. сроком на три дня (формально, это будет аукцион овернайт, но из-за выходных срок технически увеличивается). Мы ожидали таких действий от регулятора (см. наш обзор от 20 сентября) главным образом из-за заметного переспроса на регулярном недельном аукционе. Напомним, что избыток тогда составил 400 млрд руб. (хотели разместить 1,1 трлн руб. при лимите в 0,7 трлн руб.), и логично было предположить, что ЦБ решит его изъять, чтобы не допустить дальнейшего падения ставок МБК. Важным фактором для проведения "тонкой настройки" стал тот факт, что ЦБ достаточно точно спрогнозировал, в частности, приток по бюджетному каналу в начале недели, который должен был быть компенсирован оттоком по основным налогам в конце недели (если бы ЦБ ошибся, и притока не было бы, это могло бы нивелировать переспрос на аукционе). Фактически прогноз ЦБ подтвердился: в начале недели ускорились расходы бюджета (с 60-70 млрд руб. до 355 млрд руб.), а в среду Казначейство увеличило объем средств, размещаемых на депозитах (на 400 млрд руб.). Мы полагаем, что спрос на сегодняшнем аукционе "тонкой настройки" будет достаточно высоким: часть средств придет с корсчетов, а часть - с депозитов ЦБ по низкой фиксированной ставке. На данный момент уровень корсчетов приближается к 2,4 трлн руб., превышая максимумы за последние несколько месяцев, и, как мы думаем, его можно снизить на короткое время. Хотя для выполнения требований по усреднению необходимо порядка 1,98 трлн руб., а в среднем с начала периода корсчета достигли 1,8 трлн руб. из-за низкого уровня корсчетов в начале периода, на наш взгляд, банки еще успеют нарастить их до необходимого уровня (прошло чуть больше половины периода усреднения).



#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.