



23 марта 2015 г.

Мировые рынки

Российские евробонды игнорируют ухудшение ситуации на Украине

Ухудшение обстановки на Украине (в частности, отсутствие продвижений по выполнению Минских договоренностей) пока не оказывает негативного влияния на российский рынок евробондов (длинный выпуск Russia 42 подорожал еще на 1 п.п. до 89% от номинала, его премия к суверенным бумагам Бразилии сократилась до 67 б.п. в терминах G-спредов). Возможно, это связано с тем, что ЕС занял выжидательную позицию по украинскому вопросу, воздерживаясь от негативной риторики в адрес РФ.

Американские индексы устремились к максимумам

Американские рынки акций в конце прошлой недели прибавили 0,9%, вплотную приблизившись к максимуму, что является реакцией на мягкую риторику FOMC на его последнем заседании в условиях слабых экономических данных (прежде всего, по инфляции и промышленному производству). Пересмотр прогноза ФРС по ключевой ставке в сторону понижения способствует снижению доходностей 10-летних UST (на 5 б.п. до YTM 1,92%).

Валютный и денежный рынок

Банки не стали брать короткую валюту по "312-П"

В ходе аукционов ЦБ по размещению валютных кредитов в рамках 312-П из предложенных 3 млрд долл. банки привлекли лишь 950 млн долл. на 365 дней под 1,45% год., при этом средства на 28 дней под 0,92% год. оказались невостребованными. В условиях отсутствия дефицита краткосрочной валютной ликвидности (задолженность перед государством по коротким инструментам рефинансирования с начала месяца даже снизилась на 2,7 млрд долл., при этом общая сумма практически не изменилась - 32,5 млрд долл.), участники предпочитают использовать наиболее дешевые источники рефинансирования (которыми сейчас являются валютное РЕПО на 7 и 28 дней под 0,67-0,75% годовых). Стоит отметить, что вслед за понижением ключевой ставки произошло удешевление долларовой ликвидности на локальном междилерском рынке: спред 1M OIS - 1M FX swap не превышает 80 б.п., а в некоторые моменты принимает даже отрицательные значения. Иная ситуация обстоит с долгосрочной валютной ликвидностью (с начала месяца задолженность перед ЦБ на 1 год выросла на 3,3 млрд долл.): ее предложение на локальном рынке ограничено, прежде всего, дефицитом длинных рублевых средств. Тем не менее, стоимость валюты на международном рынке свопов на 1-2 года составляет 110-170 б.п. (IRS - XCCY), что соответствует ставкам годовых средств от ЦБ РФ и свидетельствует о достаточном объеме валюты, предоставляемой рынку регулятором. Низкий спрос на 312-П говорит о том, что утилизация ценных бумаг в валютном РЕПО ЦБ (кроме рублевых облигаций Роснефти, это в основном евробонды) еще далека от критического уровня. Как следствие, мы не ждем существенного расширения спреда IRS-XCCY.

Короткие ставки МБК могут существенно подрасти до конца недели. Спред RUONIA к ключевой ставке ЦБ рискует превысить 1 п.п.

На 25-27 марта приходится основные налоги месяца (НДС, НДСПИ и акцизы, налог на прибыль). Чистое изъятие рублевой ликвидности в связи с этим, по нашим оценкам, может составить до 700 млрд руб. Несмотря на то, что банки могут частично использовать для компенсации средства, накопленные на корсчетах (1,3 трлн руб.), объем которых остается выше среднего, мы полагаем, что с учетом дополнительных факторов, спрос на инструменты госрефинансирования на этой неделе в итоге будет сопоставим с нашей оценкой оттока в бюджет. Так, судя по лимитам, Казначейство на этой неделе планирует стерилизовать не менее 70 млрд руб. (под погашение 169 млрд руб. в среду и 100 млрд руб. в пятницу ведомство предлагает 2 аукциона по 100 млрд руб.), что станет дополнительной нагрузкой для банков. Динамика изменения рублевой наличности в обращении теперь крайне волатильна и не позволяет с уверенностью говорить о существенном притоке рублевых средств до конца месяца. Как следствие, мы ожидаем, что компенсировать значительный отток во время налогов можно будет в основном за счет инструментов ЦБ, что предполагает существенное расширение лимитов недельного РЕПО (ранее 1,45 трлн руб.) и, возможно, введение дополнительных аукционов тонкой настройки. В условиях меньшего спроса на валюту вероятно, что банки воспользуются и валютными свопами с ЦБ для привлечения рублей. На этом фоне мы ожидаем, что со среды спред RUONIA к ключевой ставке существенно расширится и рискует превысить 1 п.п.

МОЕХ с 27 апреля увеличивает допустимый срок сделок РЕПО с ЦК до 7 дней

Сейчас это о/п - для анонимного режима и 5 дней - для режима РПС. Такая инициатива широко востребована рыночными участниками, т.к. не только технически упростит заключение сделок (исчезнет необходимость в ежедневной пролонгации), но и позволит получать средства на более длинный срок, а также улучшить циркуляцию ликвидности по системе. В результате может улучшиться ее перераспределение от крупных банков, получающих средства на недельных аукционах РЕПО с ЦБ более мелким рыночным участникам, включая финансовые организации, для которых доступ к инструментам ЦБ недоступен.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Слабая макростатистика ноября: риски более серьезного падения ВВП в 2015 г.

Валютный рынок

Валютные директивы: насколько силен эффект на курс?

ЦБ запускает полноценное валютное кредитование

Рубль «пришел в чувства»

Валютного коридора больше нет

Долговая политика

Минфин готовит аналог ГКО для более гибкого управления бюджетными остатками

Рынок облигаций

Кривая ОФЗ уплощается ниже ставок РЕПО

Не пора ли покупать ОФЗ?

В Ломбардный список могут попасть бумаги даже без рейтинга

Платежный баланс

Рубль не заметил улучшения платежного баланса

Инфляция

Инфляция: все выше и выше

Ликвидность

Ставки МБК: в шатком равновесии

Взлет ставок денежного рынка: кризис доверия и дефицит рублевой ликвидности

Монетарная политика ЦБ

ЦБ экстренно повысил ключевую ставку до 17%

Бюджет

Минфин закладывает траты из Резервного фонда

В 2015 г., вероятно, придется тратить Резервный фонд

Банковский сектор

Новые послабления для поддержки банков «на плаву»

ЦБ включает антикризисные механизмы

Экстренное удорожание фондирования от ЦБ не должно сильно сказаться на марже банков

Валютное РЕПО с ЦБ с рублевым залогом $\neq$ рублевое РЕПО + FX SWAP

Лишь треть проданной ЦБ валюты осела в банках 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

Башнефть	Новатэк
БКЕ	Роснефть
Газпром	Татнефть
Газпром нефть	Транснефть
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Транспорт

Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
------------	-------------------

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	МТС
Мегафон	Ростелеком

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Лента
Магнит	
О'Кей	

Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

Машиностроение

Гидромашсервис

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

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



#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
Мария Помельникова		(+7 495) 221 9845
Антон Плетенев		(+7 495) 221 9801
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 99 00 доб. 8674
Рита Цовян		(+7 495) 225 9184

Продажи

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Анастасия Евстигнеева		(+7 495) 721 9971
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
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.