



24 августа 2015 г.

Мировые рынки

Черный понедельник

Последняя неделя августа началась с распродаж: китайский индекс Shanghai Composite упал на 8,5% на фоне снижения индекса деловой активности PMI Китая до 47,1 пункта в пятницу, остальные азиатские индексы акций упали на 4-5%, европейские индексы снижаются на 2-3%, а фьючерсы на американские индексы падают на 2% после снижения на 3% в пятницу. Нефть марки Brent теряет 2,7% и торгуется на уровне 44,2 долл./барр., а индекс Bloomberg Commodity торгуется на минимуме за 16 лет. Доходность 10-летних UST снизилась ниже 2%, а Russia 42 – выросла на 12 б.п. до 6,83%. Продолжение снижения цены на нефть вкупе с ухудшением ситуации на мировых рынках ускорило падение рубля: сегодня курс доллара к рублю превысил отметку 70 руб./долл.

Валютный и денежный рынок

Несмотря на пик уплаты налогов, короткие ставки МБК не должны сильно превышать ключевую ставку ЦБ

Прошедшая неделя оказалась достаточно комфортной для денежного рынка. Ввиду того, что ЦБ расширил лимит недельного РЕПО (до 1,08 трлн руб.), рынок получил дополнительные ~200 млрд руб., которые в отсутствие какого-либо изъятия средств из системы на счета Казначейства "осели" на корсчетах и депозитах в ЦБ. Их уровень сегодня на утро (суммарно 1,58 трлн руб.) видится достаточно высоким, чтобы минимизировать риски во время прохождения налогового периода. Положительно сказывается на рублевой ликвидности то, что, несмотря на начало налогового периода, нетто-итог операций с Казначейством оставался положительным. На этой неделе помимо 150 млрд руб., которые предоставляет ведомство на 14 дней во вторник и полностью под погашение, в четверг Казначейство дает возможность взять дополнительные 50 млрд руб. на 35 дней по 10,8%, что, отметим, ниже текущей средней ставки о/п МБК. Впрочем, основным источником компенсации оттока средств, связанного с налоговыми платежами, на этой неделе должно стать рефинансирование ЦБ. Ключевые налоговые выплаты (НДС, НДСПИ, акцизы, налог на прибыль) начинаются с сегодняшнего дня, и их пик приходится на 25 и 28 августа. По нашим расчетам, с 24 по 28 августа чистое изъятие средств на бюджетные счета, связанное с налогами, может составлять до 650 млрд руб. Помимо опции некоторого сокращения остатков на к/с и депозитах в ЦБ, мы ожидаем, что чтобы перекрыть этот отток ЦБ существенно расширит лимиты недельного РЕПО. При этом реальная потребность в их увеличении должна быть меньше на 200 млрд руб., которые регулятор уже предоставил на прошлой неделе. На этом фоне короткие ставки денежного рынка не должны как-то серьезно превышать ключевую ставку даже во время наиболее крупных платежей. Риском, который мог бы нарушить этот прогноз является ситуация на валютном рынке, где падение рубля ускоряется вслед за снижением цен на нефть.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика мая: кризис добрался до реального сектора

Падение промпроизводства усиливается

Импорт "не по карману"

Валютный рынок

ЦБ приостанавливает длинное валютное РЕПО

ЦБ выводит из системы избыточную валюту

Валютный рынок: еще одна волна ослабления рубля - новая реальность?

ЦБ с 13 мая начал покупать валюту на открытом рынке в объеме 100-200 млн долл. в день

Долговая политика

Минфин готовит аналог ГКО для более гибкого управления бюджетными остатками

Минфин выбрал траты из Резервного фонда

Рынок облигаций

Однозначные доходности ОФЗ - недалекое будущее или иллюзия?

Инфляция

Инфляция в мае: сезонный оптимизм

Ликвидность

Казначейство РФ возобновляет о/п аукционы РЕПО с ОФЗ и удваивает лимиты до 100 млрд руб.

Монетарная политика ЦБ

Снижение ключевой ставки ЦБ уже не будет таким резким

Бюджет

Укрепление рубля усугубляет проблемы федерального бюджета

Банковский сектор

Май незаметно унес заметный запас валютной ликвидности

Банки пока не готовы к полному снятию аварийных мер



#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	Русал
Евраз	Северсталь
Кокс	ТМК
Металлоинвест	Nordgold
ММК	Polyus Gold
Мечел	Uranium One
НЛМК	
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	ФК Открытие	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.