



25 февраля 2016 г.

Мировые рынки

Рост запасов сырой нефти не помешал росту котировок

Финансовые рынки продолжают демонстрировать боковое движение: после снижения днем ранее американский индекс акций (S&P) вчера немного восстановился (+0,4%). Порция макроданных по США, опубликованная вчера, оказалась скорее негативной, что связано, прежде всего, с неожиданным падением индекса PMI Service (индикатор деловой активности в секторе услуг) ниже отметки 50, означающее произошедший в феврале спад в секторе. Также больше ожиданий снизились объемы продаж на первичном рынке в январе, несмотря на возросшие скидки (средняя цена на дом просела на 5,7% м./м. до 278,8 тыс. долл.). Сильное падение китайских акций (на 5,5% по индексу SHCOMP) вновь напомнило о глобальных рисках, связанных с замедлением китайской экономики, которые могут заставить ФРС скорректировать курс денежно-кредитной политики. Так, вчера председатель ФРБ Сент-Луиса (ранее активно выступавший за повышение ключевой ставки) заявил, что продолжать ужесточение денежно-кредитной политики в нынешних условиях будет "неразумно". Котировки нефти, являющиеся в последнее время барометром аппетита к риску (более чувствительным, чем UST), вчера превысили 34 долл./барр. (Brent), несмотря на опубликованный отчет EIA, который свидетельствует о недельном приросте коммерческих запасов нефти в США до очередного рекордного уровня (507,6 млн барр.). По-видимому, инвесторы обратили внимание на детали отчета (произошедшее сокращение запасов дистиллятов и бензина), что само по себе говорит о невысоких ожиданиях дальнейшего обесценения нефти.

Нового предложения бондов РФ ждать не стоит?

На рынке суверенных евробондов РФ изменения цен были незначительными. В СМИ появилась информация о том, что правительство США (в лице Госдепа и Минфина) в этом месяце выдало непубличное предписание банкам не участвовать в размещении евробондов РФ (недавно запросы на участие были разосланы пулу иностранных банков), поскольку, несмотря на отсутствие соответствующих санкций, это противоречит внешнеполитическому курсу США. С одной стороны, это предписание ставит под вопрос возможность размещения бондов РФ, с другой стороны, может указывать на то, что на первичном рынке еще долгое время не появятся новые бумаги от РФ (позитивно для обращающихся бумаг, основными покупателями которых выступают локальные банки).

Валютный и денежный рынок

Казначейство РФ готовит новые инструменты

Согласно сообщениям Р. Артюхина и А. Силуанова, Казначейство РФ и Минфин в ближайшее время будут совершенствовать ряд инструментов для более эффективного управления средствами бюджета. В числе таких инициатив: 1) запуск коротких кредитов от банков для закрытия кассового разрыва, 2) возможное сокращение неснижаемого остатка бюджетных средств, 3) казначейские аккредитивы для авансирования (2-3 раза уже в 2016 г.), 4) депозиты с возможностью изъятия и пополнения. В условиях низких цен на нефть бюджетные остатки во многом представлены периодически конвертируемыми средствами Резервного фонда, а не доходами. Поэтому для минимизации конвертаций из Резервного фонда и во избежание формирования излишнего "буфера" из этих незадействованных средств на бюджетных счетах (сейчас порог составляет около 600-700 млрд руб.) восполнять недостаток для покрытия дефицита время от времени (в период пиковых платежей) теперь более целесообразно за счет срочных кредитов у банков, тем более, что банковская система вскоре будет переполнена ликвидностью. Казначейские аккредитивы будут иметь форму аванса "под потребность", то есть под конкретные расходы, а значит, помогут избежать "простаивания" бюджетных средств на счетах бюджетополучателей, что в условиях ограниченных бюджетных ресурсов весьма актуально. Совершенствование депозитных аукционов и РЕПО необходимо для более гибкого и одновременно доходного размещения временно-свободных средств.

Данные о федеральном бюджете подтверждают сильный приток бюджетных средств в банки в феврале. См. стр. 2

Данные о федеральном бюджете подтверждают сильный приток бюджетных средств в банки в феврале

Согласно предварительным оценкам, озвученным Р. Артюхиным, дефицит федерального бюджета в феврале достиг 828 млрд руб. после необычного профицита в 391 млрд руб. в январе. Такая смена событий была полностью ожидаема - февраль должен был компенсировать слишком низкие и нетипичные расходы января 2016 г. Напомним, что представители ведомств комментировали, что в ближайшее время скорость расходования бюджетных средств нормализуется, и те средства, которые не были доведены до бюджетополучателей в январе, будут перенесены на последующие месяцы. По новым данным, расходы февраля могли составить 1,53 трлн руб. против 697 млрд руб. в январе 2016 г. В пересчете на месяц усредненные расходы таким образом достигли около 1,1 трлн руб. (6,8% изначального бюджетного плана, 7,6% секвестированного плана), что хотя и ниже, чем при равномерном распределении расходов по году (8,3% годового плана, т.е. 1/12), все же достаточно, чтобы обеспечить серьезный объем вливаний в банковский сектор. Помимо активизации расходов выход на большой дефицит в феврале должны были обеспечить сезонно-низкие нефтегазовые поступления. Исходя из предварительных данных, госдоходы в феврале могли снизиться до 700 млрд руб. против 1,09 трлн руб. в январе.

Совокупность этих факторов и, в особенности, наращивание расходов привело к большим объемам притока рублевой ликвидности в банковскую систему. Мы и раньше отмечали, что февраль является одним из самых благоприятных месяцев для пополнения ликвидности (наряду с ноябрем и декабрем). Так, со счетов Казначейства РФ на консолидированном уровне с начала февраля в банковский сектор, по нашим оценкам, поступило уже почти 1,2 трлн руб., что сказывается на сохранении низких коротких ставок МБК (в определенные моменты ниже ключевой (11%)) и постепенному переходу чистой позиции банков по ликвидности перед ЦБ в положительную область.

Мария Помельникова
maria.pomelnikova@raiffeisen.ru
+7 495 221 9845



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика ноября: позитивных сюрпризов немного

Улучшения в промышленности пока неустойчивы

Монетарная политика ЦБ

ЦБ демонстрирует последовательность решений

Новый проект «Основных направлений денежно-кредитной политики»

Заседание по ставке в октябре: ЦБ проявил стойкость

Валютный рынок

Отток капитала продолжается, несмотря на рефинансирование компаниями внешнего долга за рубежом

Банки предпочли не брать дорогое годовое валютное РЕПО

Дилемма расходования Резервного фонда: когда ожидать снижения валютных резервов?

Рынок облигаций

Стабилизация рубля способствует спросу на госбумаги: инвесторы не теряют веру в снижение ставки

Размещение инфляционных бумаг прошло без былого ажиотажа

Инфляция

Новые недельные данные по инфляции оказались не слишком обнадеживающими

Санкции против Турции уже сказываются на ценах — аргумент против снижения ключевой ставки

Инфляция в ноябре: позитивная динамика еще недостаточно стабильна для снижения ставки

Ликвидность

Проблема ограниченности лимитов у менее крупных банков удерживает ставки МБК от снижения

Декабрьский всплеск бюджетных поступлений по-прежнему реален?

ЦБ не исключает продаж валюты из резервов для абсорбирования излишков рублевых средств

Бюджет и долговая политика

При сохранении текущей цены на нефть и курса рубля бюджет может потерять порядка 2% ВВП доходов

Минфин не намерен повышать налоги как минимум до 2018 г., пойдет на сокращение расходов

Проблема финансирования дефицита: Резервный фонд или новый секвестр?

Банковский сектор

В преддверии декабрьского пика погашений произошел заметный отток валюты

Введение нового норматива LCR: последствия для рынка и банковской системы



#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

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

АИЖК	ВТБ	МКБ	ТКС 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
Мария Помельникова		(+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
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
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.