

Пульс рынка

- ▶ **Дж. Йеллен не разделяет "ястребиные" настроения.** Выступление главы ФРС в конце прошлой недели в Джексон Хоуле не ознаменовало изменение курса монетарной политики, несмотря на рост числа "ястребов" среди членов FOMC в ответ на публикацию сильной макростатистики (в том числе и по рынку труда). Дж. Йеллен призвала "ястребов" смотреть на более широкие показатели рынка труда (а не только на уровень безработицы, который действительно быстро снижается), не уточняя при этом, какие именно. По ее мнению, регулирование монетарной политики не может быть основано на какой-либо модели (по-видимому, имеется в виду приоритет экспертного мнения). Отсутствие количественных ориентиров делает политику ФРС менее предсказуемой. Не исключено, что регулятор может дожидаться реализации инфляционных рисков до повышения ключевых ставок, что позволило бы относительно безболезненно (в сравнении с мерами бюджетной экономии) снизить долговую нагрузку (отношение госдолга к ВВП). Несмотря на то, что для рынков акций это означало бы сигнал к дальнейшему росту, американские индексы в конце недели закрылись снижением на 0,2%, при этом доходности 10-летних UST ушли ниже YTM 2,4%. Суверенные бонды Russia 42 подешевели на 2 п.п., при этом их премия к бразильским госбумагам увеличилась до 60 б.п. Не способствовала оптимизму доставка российской гуманитарной помощи в Луганск без получения окончательного согласия Киева, что было интерпретировано украинскими властями как прямое вторжение и вызвало осуждение со стороны НАТО. В ближайшее время представляются интерес итоги завтрашней встречи В. Путина с П. Порошенко в Минске.
- ▶ **Рост RUONIA сдерживается повышенным спросом на валютную ликвидность.** Привлеченные банками на прошлой неделе средства от ЦБ и Казначейства в размере 250 млрд руб. (из них 164 млрд руб. РЕПО и 50 млрд руб. - депозиты Казначейства) полностью пошли на компенсацию платежей в бюджет. Однако в определенной степени ситуация с ликвидностью на прошлой неделе была комфортнее, чем можно было предполагать, поскольку ПФР разместил на депозиты банков 165 млрд руб., что хотя и не увеличивает общий запас ликвидности, но приводит к ее перераспределению в пользу банков. На этом фоне наблюдался лишь умеренный рост о/п ставок денежного рынка: RUONIA поднималась до максимум 8,36%. Замедлению роста ставок, как мы отмечаем, во многом способствует повышенный спрос на ликвидность в иностранной валюте, и такая тенденция, на наш взгляд, может продолжиться. На этой неделе завершится налоговый период. Сегодня банки уплатят налог на прибыль, а до конца недели - НДС, акцизы и часть экспортной пошлины. Ранее мы оценивали чистый отток из банковской системы, связанный с этими налогами в 400-450 млрд руб., но, вполне возможно, что изъятия окажутся на 50-100 млрд руб. меньше, поскольку в начале налогового периода отток с налогами продемонстрировал опережающую динамику. Прогнозируемый нами баланс факторов ликвидности на этой неделе указывает на продолжение роста ставок денежного рынка. Обычно по окончании налогового периода о/п ставки МБК достигают максимальных за месяц уровней, однако, для августа ситуация может оказаться иной. Поскольку мы видим предпосылки для сохранения избыточного спроса на валюту со стороны крупных банков, что через операции валютного свопа оказывает понижающее воздействие на рублевые ставки МБК, вполне вероятно, что RUONIA на этой неделе не превысит 8,5%.

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика июня: у населения «пропал аппетит»

Промышленность в июне: «маски» сняты

Новый официальный макропрогноз: рост «вопреки»

Валютный рынок

ЦБ продолжает повышать гибкость курса

Монетарная политика ЦБ

Решение по ставкам ЦБ: эффект внезапности

Долговая политика

Минфин в два раза урезал план по заимствованиям на внутреннем рынке

Рынок облигаций

ОФЗ дороги даже при инфляции 6% за 2014 г.

Облигации регионов: доходная возможность или новые риски?

Платежный баланс

Торговый баланс: импортная поддержка

Отток капитала — худшее позади

Инфляция

Снижение инфляции не оправдывает ожиданий

Инфляция «болеет» вместе со свиньями

Ликвидность

Годовой аукцион 312-П принесет в банковскую систему 200 млрд руб.; позитивно для ставок

ЦБ увеличивает потенциал кредитов по 312-П

ЦБ снижает дисконты по залогам

Новая схема фондирования от ЦБ РФ: адресное решение проблем с ликвидностью

Бюджет

Слабый рубль и высокая цена на нефть принесут бюджету незапланированные 760 млрд руб. в 2014 г.

Минфин ограничивает "аппетиты" МЭР

Банковский сектор

Валюта и рубли уходят со счетов корпоративных клиентов

Чистый спрос населения на валюту в мае вновь усилился

Запас капитала банков РФ позволяет абсорбировать возможный убыток по украинским активам

Список покрываемых эмитентов

Для перехода к последнему кредитному комментарию по эмитенту необходимо нажать курсором на его название

Нефтегазовая отрасль

| | |
|---------------|------------|
| Alliance Oil | Новатэк |
| Башнефть | Роснефть |
| БКЕ | Татнефть |
| Газпром | Транснефть |
| Газпром нефть | |
| Лукойл | |

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Транспорт

| | |
|----------------|-------------------|
| НМТП | Brunswick Rail |
| Совкомфлот | Globaltrans (НПК) |
| Трансконтейнер | |

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 |

ЗАО «Райффайзенбанк»

| | |
|---------|--------------------------------|
| Адрес | 119071, Ленинский пр-т, д. 15А |
| 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. 1706 |
| Рита Цовян | | (+7 495) 225 9184 |

Продажи

| | | |
|-----------------------|---------------------|-------------------|
| Антон Кеняйкин | sales@raiffeisen.ru | (+7 495) 721 9978 |
| Александр Христофоров | | (+7 495) 775 5231 |
| Александр Зайцев | | (+7 495) 981 2857 |

Торговые операции

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

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 Шопедько | | (+7 495) 221 9857 |
| Мария Мурдяева | | (+7 495) 221 9807 |
| Елена Ганушевич | | (+7 495) 721 9937 |

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Предлагаемый Вашему вниманию ежедневный информационно-аналитический бюллетень ЗАО «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. 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.