



25 сентября 2017 г.

Мировые рынки

Американский рынок акций приобрел иммунитет к страху?

Американский рынок акций (с начала года +12% по индексу S&P) отреагировал лишь замедлением роста в ответ на усиление остроты взаимных угроз США и КНДР. Так, Д. Трамп в ООН заявил о готовности полностью уничтожить КНДР, если страна будет представлять угрозу США или их союзникам. В ответ на это, помимо личных оскорблений в адрес американского президента, лидер КНДР заявил о возможном испытании водородной бомбы в Тихом океане. По-видимому, инвесторы по-прежнему считают реальные военные столкновения маловероятным событием (в частности, из-за того, что КНДР, скорее всего, располагает ядерными ракетами, которые могут достичь территории США). Оказать негативное влияние на индекс S&P не смогла даже коррекция акций Apple (на 7,4% с начала сентября), которая может означать завершение "технологического" ралли. Основным фактором, определяющим восходящее движение американских индексов, остается относительно устойчивый рост (хоть и умеренными темпами) экономики США (согласно предварительным данным по PMI, ураганы "Харви" и "Ирма" не нанесли заметного урона обрабатывающим секторам, деловая активность в сентябре даже возросла), а также преобладание ожиданий лишь умеренного повышения ключевой долларовой ставки (вероятность ее повышения более чем на 50 б.п. до конца 2018 г. не превышает 25%), что обусловлено низким уровнем инфляции. Как мы уже отмечали, отношение совокупной чистой прибыли компаний из индекса S&P к их рыночной капитализации (4,65%) заметно превышает доходность 10-летних UST, а также уровень долгосрочной цели по ключевой ставке (2,5%, по оценкам некоторых представителей ФРС), что предполагает потенциал для дальнейшего роста американских акций при прочих равных условиях.

Валютный и денежный рынок

Профицит ликвидности расширится из-за проблемных банков

ЦБ обновил свой прогноз величины структурного профицита ликвидности на 2017 г., повысив его до 1,4-1,9 трлн руб. (с 0,9-1,4 трлн руб. ранее). Как мы полагаем, основной причиной стал значительный рост выплат АСВ и операций, в которых использовались средства агентства и Фонда консолидации банковского сектора. В частности, речь идет о крупнейшем страховом случае - банк "Югра" (173 млрд руб.), а также о ситуации с банком ФК "Открытие" (потребность в докапитализации оценивается в 250-400 млрд руб.), который стал первым проектом ФКБС. Не исключено, что прогноз регулятора уже учитывает и случай Бинбанка, который также получит финансирование через Фонд (предварительно необходимо 250-350 млрд руб.). При этом, по нашему мнению, уточнение объемов трат суверенных фондов, которые регулятор озвучил в качестве еще одной причины пересмотра прогноза структурного профицита, внесло отрицательный вклад в итоговую цифру прогноза. Дело в том, что на данный момент политика Минфина состоит в максимальном снижении трат средств Резервного фонда в текущем году, и предполагается, что в итоге будет потрачено 1,061 трлн руб. (Закон о бюджете предполагал более существенную сумму в 1,152 трлн руб.). Впрочем, ситуация более высокого профицита ликвидности, на наш взгляд, не несет существенных рисков для экономики: наличие избыточных средств в системе не сможет стать фактором ускорения роста кредитования и вряд ли подстегнет спрос на валюту. В то же время у ЦБ есть все инструменты для абсорбирования избыточной ликвидности (депозитные аукционы, КОБР). Впрочем, пока регулятору не удается вернуть о/п ставку денежного рынка (RUONIA составляла 8% на прошлой неделе) на уровень, близкий к ключевой (8,5%). Возможно, снижение ставки RUONIA стало одной из причин недавней коррекции выпусков ОФЗ с плавающей ставкой купона. Как мы уже отмечали, в условиях высокой волатильности движения клиентских средств (из-за утраты доверия к некоторым банкам) банки вынуждены поддерживать большой объем средств на корсчетах или в о/п инструментах. По мере стабилизации клиентских средств мы ожидаем и снижение дисконта RUONIA к ключевой ставке.



#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 Клеверкова	(+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.