



26 января 2016 г.

Мировые рынки

Нефтяные "качели" продолжают раскачиваться

В отсутствие значимых новостей внимание участников рынка сфокусировано на сырьевых площадках, где сохраняется высокая волатильность, и начало недели прошло под флагом снижения на рынке нефти. Из хоть сколь-нибудь значимых новостей можно отметить только заявления главы госкорпорации Саудовской Аравии Saudi Arabian Oil Co. (Aramco), что его компания не собирается снижать инвестиции в нефтегазовые проекты, несмотря на падение цен на нефть, и намерена сфокусироваться на снижении операционных расходов. При этом, на наш взгляд, сама по себе данная новость не является причиной для вчерашнего 5% снижения цен на нефть, продолжающегося и сегодня утром (с утра Brent торгуется на уровне 29,6 долл./барр.). За нефтью последовал и рубль, который ослабел до 77,8 руб./долл. (сегодня утром торги проходят на уровне 81,7 руб./долл.). При этом российский сегмент рынка не проявил значимой реакции на слова министра экономики Франции о возможности снятия с РФ санкций в ближайшие полгода. На текущий момент рынок не ожидает каких-либо действий от ФРС США по итогам заседания в среду, вероятность повышения ставки в январе - 0%, следующий шаг в сторону ужесточения монетарной политики может быть сделан в сентябре (вероятность роста ставки оценивается рынком в 54%).

Валютный и денежный рынок

Ставки денежного рынка остаются низкими из-за удешевления рублевых средств по валютным свопам

Вопреки активизировавшимся с начала этой недели налоговым выплатам короткие ставки денежного рынка практически не изменились по сравнению с прошлой неделей. Сейчас они превышают ключевую ставку максимум лишь на 30 б.п., находясь в диапазоне 11-11,3%, что является весьма низким уровнем. И это при том, что с начала прошлой недели из-за уплаты налогов и погашения задолженности перед Казначейством РФ нетто-отток из банковского сектора на бюджетные счета достиг 445 млрд руб., что лишь отчасти (на 117 млрд руб.) перекрылось поступлением средств в систему от возвращения наличности. Основной отток в бюджет пришелся на вчера. Причем на прошлой неделе ЦБ продолжил урезать лимиты недельного РЕПО (на 220 млрд руб. до 620 млрд руб.), а это, учитывая текущий всплеск спроса на рублевое рефинансирование, судя по всему, для определенной группы банков создало проблемы при прохождении налоговых платежей. Поскольку скорректировать лимиты под налоги ЦБ мог только сегодня (что регулятор и сделал, временно расширив их на 150 млрд руб. до 770 млрд руб.), а средства банкам были нужны уже вчера, некоторые банки были вынуждены привлечь недостающие 200 млрд руб. более дорого, то есть на фиксированных условиях РЕПО с ЦБ (по 12%). В целом, дефицит рублевой ликвидности из-за вышеуказанных причин временно подрос (сильное сокращение краткосрочных ликвидных активов при небольшом приросте краткосрочных обязательств). Такая ситуация при прочих равных должна была вызвать даже рост ставок. Однако одновременно из-за снижения цены на нефть обострилась ситуация на валютном рынке. Ставки по свопам отразили недостаток валютной ликвидности. Напомним, что продолжается погашение задолженности по валютному РЕПО с ЦБ: старые средства были привлечены под более низкую ставку, и их пролонгация теперь обходится банкам гораздо дороже, значительно влияя на валютные ставки. Сочетание этих факторов привело к падению рублевой ставки по валютным свопам. В последнее время она опустилась существенно ниже 11%. Роль этого сегмента в формировании среднерыночной ставки МБК велика. Учитывая, что баланс фундаментальных и рыночных факторов едва ли сильно изменится на ближайшей неделе, а с начала нового месяца возобновятся рублевые поступления в систему из бюджета, короткие ставки МБК вполне могут остаться на текущем низком уровне ближайшие недели.



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.