



26 июня 2017 г.

Мировые рынки

Риторика ФРС в фокусе рынков

Перед выходными котировки нефти смогли продемонстрировать рост до 45,5 долл./барр. после подтверждения техническим комитетом ОПЕК выполнения соглашения о снижении добычи и продолжают повышаться сегодня. Вместе с тем, мировые фондовые индексы закончили неделю в нейтрально-негативном ключе на фоне слабой производственной статистики по еврозоне и отсутствия важных экономических новостей по США. Текущая неделя также не будет богата на макростатистику: по США будут опубликованы объем заказов на товары длительного пользования за май и настроения потребителей за июнь. Основным интерес для рынков будут представлять данные по доходам и расходам потребителей в США за май, а также выступления ряда чиновников ФРС. В частности, свою позицию по поводу монетарной политики в США озвучат как голосующие члены FOMC (П. Харкер, Н. Кашкари), так и глава ФРС Дж. Йеллен. В первую очередь, инвесторы будут обращать внимание на баланс позиций внутри комитета относительно перспектив ужесточения политики, так и на оценку представителями ФРС динамики ключевых макроэкономических показателей (в т. ч. и состояния рынка труда), влияющих на траекторию повышения ставки. Впрочем, важный показатель состояния занятости – прирост числа рабочих мест вне сельского хозяйства – будет опубликован лишь на следующей неделе.

Валютный и денежный рынок

Налоговые выплаты не вызовут стресса на рынке МБК

Прошлая неделя была ожидаемо комфортной для ликвидности и ставок МБК, RUONIA снизилась до уровня ниже ключевой (8,77% против 9,02% на начало прошлой недели). На сегодняшний день объем корсчетов достиг 2,26 трлн руб. (с ~1,85 трлн руб. на начало прошлой недели) благодаря притоку ликвидности по всем автономным каналам: приток из бюджета составил 180 млрд руб., а сокращение наличности в обращении - 60 млрд руб. Интересно, что средства бюджета поступали в основном не за счет расходов, а за счет размещения средств Казначейства на депозитах (+100 млрд руб.) и РЕПО (+60 млрд руб.). Добавили ликвидности в систему и операции ЦБ (160 млрд руб.) главным образом за счет погашения депозитов банков (меньшего лимита на аукционе ЦБ). Мягкая лимитная политика регулятора является немаловажным фактором, который сейчас обеспечивает комфорт на рынке МБК. Так, в прошлый вторник банки хотели разместить 540 млрд руб., тогда как лимит составил лишь 410 млрд руб. Приток краткосрочной ликвидности в систему впервые с начала месяца помог ставкам в сегментах о/п и 1 неделя снизиться, что изменило форму всей кривой ставок МБК.

Впрочем, основной отток в рамках текущей операционной недели произойдет сегодня - банкам предстоит расплатиться с бюджетом по основным налогам - НДС, НДСПИ, акцизам (по нашим расчетам, >600 млрд руб.). Для этого банкам очень пригодится запас ликвидности, накопленный к настоящему моменту на корсчетах (для выполнения норматива по усреднению требуется лишь 1,85 трлн руб.). Принимая также во внимание достаточно мягкий подход ЦБ к абсорбированию ликвидности, налоговый период не должен сильно повлиять на рынок МБК.



#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

Статистика ФТС: "низкий" старт экспорта во 2 кв. 2017 г.

Потребление на пороге роста

Восстановление экономики требует роста импорта

Энергетика и добыча полезных ископаемых поддержала рост промышленности в апреле

Рынок облигаций

Спрос на ОФЗ сместился на более низкие ценовые уровни

ЦБ РФ зафиксировал падение спроса нерезидентов в апреле

Сигналы ЦБ РФ открывают путь к более низким доходностям ОФЗ

Валютный рынок

Рублевая цена на нефть вновь на локальном минимуме

Платежный баланс: в апреле произошло заметное сжатие сальдо текущего счета

Платежный баланс: сильный рубль пока поддерживается низким импортом

Инфляция

Сохранение низкой инфляции благоприятствует активному снижению ставки ЦБ

Обзор инфляционных ожиданий ЦБ добавляет аргументов в пользу снижения ставки

Монетарная политика ЦБ

ЦБ удивил ускорением снижения ставки

Ликвидность

Дефицит валютной ликвидности в конце года имел специфический оттенок

Бюджетная политика

Бюджет недополучит дивиденды от основных госкомпаний

Высокие цены на нефть поддержали бюджет в 1 кв. 2017 г.

Банковский сектор

Банковская система: в апреле начался отток валютной ликвидности

В марте банки пополнили запас валютной ликвидности за счет продажи евробондов



#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) 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
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.