



27 января 2016 г.

Мировые рынки

В ожидании запасов нефти... На нефтяном рынке сохраняется высокая волатильность: вчера цены на нефть марки Brent выросли на 4% до 31,8 долл./барр. Движение вверх было спровоцировано заявлением Министра нефти Ирака, что Саудовская Аравия и Россия, возможно, становятся более гибкими в вопросе сокращения добычи для стабилизации цен на нефть. На этом позитивном фоне американские индексы акций выросли в среднем на 1-2% за день, а доходность UST10 упала ниже 2%. Однако сегодня утром нефтяные котировки вновь снижаются в ожидании публикации данных по объемам запасов нефти в США, которые, вероятно, существенно выросли: консенсус предполагает увеличение запасов сырой нефти на 4,1 млн барр. до 486,5 млн барр., что более чем на 120 млн барр. выше средних значений для данного сезона за последние 5 лет. Мы полагаем, что на нефтяном рынке еще долгое время будет преобладать высокая волатильность, так как в мире накоплены огромные запасы, в том числе Ираном, которые планирует увеличить свою долю на рынке.

...и пресс-релиза ФРС. Сегодня заканчивается двухдневное заседание ФРС, которое, по ожиданиям, не должно принести сюрпризов: так, согласно консенсус-прогнозу, изменение базовой процентной ставки не ожидается. Наиболее интересен будет текст заявления Федрезерва: ФРС необходимо сохранить возможность повышения ставки 4 раза в год, включая следующее мартовское заседание, несмотря на ухудшающуюся экономическую ситуацию в мире, а также вероятное снижение ожиданий по инфляции ниже целевого значения в 2% из-за падения цен на нефть. В настоящее время фьючерсные контракты предполагают повышение базовой процентной ставки максимум 2 раза в год, причем впервые не ранее сентябрьского заседания.

Валютный и денежный рынок

По оценкам ЦБ, фактические платежи внешнего долга компаниями в 1 и 2 кв. 2016 г. окажутся существенно меньше запланированных объемов - ограничение для падения рубля

Накануне ЦБ обновил оценку графика погашений внешнего долга на 2016 г. Из новых данных следует, что объем погашений внешнего долга в 2016 г. в целом должен составить 80 млрд долл., что примерно на 30% меньше, чем в 2015 г. (тогда план погашений составлял 120 млрд долл.). Из этой величины на 1 кв. и 2 кв. 2016 г. приходится по 21,2 млрд долл. и 22,4 млрд долл., соответственно. Таким образом, кроме того, что общая величина погашений сильно снизилась, ее распределение поквартально стало гораздо более равномерным, без ярко-выраженных пиков, которые изначально присутствовали в графике на 2015 г. (весной, в сентябре и декабре). Помимо общего падения объемов погашений, как минимум это должно существенно снизить вероятность фундаментально обоснованных всплесков курса.

Как и прежде, и в 1 кв., и во 2 кв. 2016 г. основная часть погашений (70-75%) приходится на корпоративный сектор: 16,7 млрд долл. и 16,5 млрд долл., соответственно. Но не выплаты корпоративного сегмента, как показал пример 2015 г., являются главным источником оттока капитала. Статистика говорит о том, что в 2015 г. компании практически полностью рефинансировали уплату внешнего долга встречными заимствованиями за рубежом (включает большую долю внутригрупповых кредитов), ввиду чего сальдо нетто-прироста обязательств нефинансового сектора перед нерезидентами по платежному балансу снизилось только на 2,7 млрд долл. (расхождение с общим снижением корпоративного долга на 14,4 млрд долл. до 340,6 млрд долл. мы во многом склонны связывать с удешевлением рублевой части долга из-за девальвации).

Предварительные мониторинги ЦБ указывают на то, что и в 2016 г. фактические выплаты по внешнему долгу корпоративного сектора должны быть значительно ниже плана. Данные мониторинги включают анализ предстоящих платежей крупнейших заемщиков исходя из паспортов сделок уполномоченных банков. Согласно этим отчетам, нетто-выплаты внешнего долга для 30 крупнейших компаний (с учетом внутригрупповых кредитов) в 1 кв. и 2 кв. составят только 6 млрд долл. и 7,5 млрд долл., соответственно, что уже в 3 раза меньше, чем анонсированные объемы погашений по графику. Если же экстраполировать динамику погашений нефинансового сектора в 2015 г. на 2016 г., то в действительности, фактический объем погашений должен быть еще меньше этих величин, что не должно создавать давления на курс.

Таким образом, пока основным негативным фактором для рубля в структуре капитальных оттоков будет погашение внешнего долга банками: 19,6 млрд долл. за год, 30% всего долга, 4,2 млрд долл. и 5,9 млрд долл. в 1 и 2 кв. 2016 г., соответственно. Эти выплаты пока перекрываются получением валютного рефинансирования от ЦБ, которое продолжает дорожать. Причем, нельзя не отметить, что в 2015 г. отток, связанный со снижением обязательств банков перед нерезидентами, оказался значительно больше самого объема погашения долга (-61,6 млрд долл. против -38,6 млрд долл.), что стало основной частью итогового оттока капитала (-56,9 млрд долл. в 2015 г., с учетом операций с ЦБ: -50,2 млрд долл.).



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.