



27 июня 2016 г.

## Мировые рынки

### Вrexit: афтершоки

После обвала рынков в пятницу в результате Вrexit коррекция в большинстве активов продолжается: фьючерсы на европейские и американские индексы снижаются в пределах 1%, фунт стерлингов падает на 2%, евро – на 0,5%, упав ниже отметки в 1,1 евро/долл. в ходе торговой сессии, а золото продолжает дорожать, прибавляя около 1%. При этом в некоторых активах наблюдается коррекция, к примеру, цена на нефть марки Brent растет примерно на 0,5%, а рост японского индекса Nikkei превышает 2%.

Тем временем, в Великобритании проходит сбор подписей под петицией за отмену результатов референдума, которая, по информации Financial Times, собрала уже более 3 млн подписей. Власти Великобритании также не торопятся с запуском механизма выхода из ЕС, к примеру, канцлер казначейства Дж. Осборн заявил, что не стоит начинать процесс до тех пор, пока у страны не будет четкого понимания будущего вне ЕС и до вступления в должность нового премьер-министра. При этом в ЕС существует и другая точка зрения, например, министр финансов Франции М. Сапен заявил, что Вrexit должен состояться немедленно, сказав при этом, что это является консолидированной позицией Франции и Германии.

## Валютный рынок

### Рубль: побочных эффектов Вrexit не избежать

Локальный валютный рынок воспринял внешний негатив более сдержанно: в пятницу, несмотря на падение нефтяных котировок (Brent 48,40 долл./барр.; -4,9%), рубль отреагировал ослаблением лишь на 2,3% против доллара (до 65,12 руб./долл.), оставаясь неизменным по отношению к евро (72,45 руб./евро; -0,1%).

В более отдаленной перспективе выход Британии из состава ЕС, на наш взгляд, будет иметь ограниченные последствия для российской экономики. Риски для российской валюты со стороны ухудшения платежного баланса будут незначительны как по текущему счету, так и по финансовому счету. Доля Великобритании в товарном внешнеторговом обороте России невелика. Так, в прошлом году экспорт товаров в эту страну составил 7,4 млрд долл. (2% от общего объема экспорта), а импорт – лишь 3,7 млрд долл. (2%). В торговле услугами на Великобританию приходится лишь 6% (8 млрд долл.) от общего оборота. Объем прямых инвестиций в Россию также остается незначительным (1 млрд долл. в 2015 г. и 7 млрд долл. накопленным итогом), во многом из-за введения санкций.

Тем не менее, в краткосрочной перспективе Вrexit не добавит позитива для рубля в связи со снижением аппетита глобальных инвесторов к риску (давление на нефтяные котировки, повышение спроса на безрисковые активы). Впрочем, в моменте, на утренних торгах российская валюта выглядит лучше других валют GEM, и постепенно возвращается к уровням прошлой недели.



## Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

### Экономические индикаторы

Розничные продажи в мае - потребители продолжают экономить

Восстановление промышленности застопорилось

После хорошего первого квартала экономика сбавила обороты

### Рынок облигаций

ЦБ РФ ожидает дальнейшее снижение доходностей (= большой избыток ликвидности)

Размещение евробондов РФ затянулось на день

Замещение евробондов ОФЗ почти не отразится на ставках

Продажа ОФЗ из портфеля ЦБ РФ: попытка сдержать давление бюджета на ставки

### Банковский сектор

BAIL-IN: золотая середина между двумя крайностями

Погашение валютного долга банков перед ЦБ не сопровождается снижением валютных активов

В отличие от валютной, рублевая ликвидность не полностью абсорбируется

### Инфляция

В начале июня инфляция снизилась до 0%

В мае инфляция м./м. с исключением сезонности достигла локального минимума

### Монетарная политика ЦБ

ЦБ возобновил цикл снижения ставок, однако спешить он не будет

### Ликвидность

Вливания из бюджета в конце марта пока не попали на денежный рынок

Банк России отмечает переход к профициту рублевой ликвидности

### Валютный рынок

В банковской системе возник избыток ликвидности, несмотря на налоги

В 1 кв. корпоративному сектору удалось полностью рефинансировать свой долг

Платежный баланс за 1 кв. предполагает более слабый рубль

Роснефть поддержала курс рубля своей экспортной выручкой

### Бюджетная политика

Увеличение предложения ОФЗ - почти неизбежно, но не в этом году



# #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	Тинькофф 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
Антон Плетенев		(+7 495) 221 9900 доб. 5021
Ирина Ализоровская		(+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 Колупоева		(+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 9847

---

### 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.