

Пульс рынка

- ▶ **Всплеск протестных настроений в Гонконге испугал рынки.** Продемократическое движение Оссуру Central призывает Пекин предоставить Гонконгу большую степень автономии (сейчас этот специальный административный район существует внутри Китая, но со своей собственной политической системой). Формальным поводом для протестов стало решение руководства Китая отменить свободные выборы в Гонконге (точнее, избирательный список кандидатов должен быть согласован с Пекином). Тревожным сигналом является тот факт, что если раньше это движение собирало лишь сотни сторонников, то теперь их тысячи. Есть мнение о связи событий в Китае с политическими волнениями, которые происходят в последнее время в разных странах мира. Финансовые рынки негативно отреагировали на эти новости: доходность 10-летних UST опустилась на 5 б.п. до УТМ 2,47%, американские индексы закрылись в минусе. Макростатистика по США оказалась умеренно негативной: объем незавершенных сделок с жилой недвижимостью (опережающий индикатор состояния в секторе) в августе снизился на 1% м./м. (консенсус-прогноз предполагал рост на 0,8%). Сегодня постпреды стран ЕС рассмотрят доклад о ситуации на Украине, на основании которого рекомендаций по смягчению санкций, скорее всего, не будет, прежде всего, из-за позиции Германии.
- ▶ **Участники не решились на штурм уровня поддержки ЦБ.** Основное внимание на локальном рынке сейчас обращено на курс рубля, который после быстрого обесценения вчера консолидировался (44,1-44,35 руб./корзина) вблизи зоны продаж валюты ЦБ РФ (с 44,4 руб./корзина). По-видимому, спекулятивные участники пока не решаются играть против регулятора. Учитывая объем внешнего корпоративного долга к погашению до конца года (пик которого приходится на декабрь, когда, по данным ЦБ, нужно погасить 25,2 млрд долл.), текущая стабилизация курса может быть временной передышкой.
- ▶ **ЦБ и Минфин балансируют ликвидность.** В последние месяцы бюджет оказывает довольно значительную поддержку ставкам денежного рынка. Особенно заметно это стало в сентябре. Интенсивный приток госрасходов перекрывает существенную часть налоговых выплат и способствует уменьшению чистого оттока ликвидности из банковской системы. Так, по нашим оценкам, вместо чистого оттока в >300 млрд руб. в сентябре, напротив, наблюдался даже небольшой приток средств. Если в реальности происходит фундаментальное улучшение исполнения бюджетного плана по расходам (то есть ранее приходившаяся на 4-й квартал большая часть годовых расходов теперь поступает в систему раньше), то нельзя исключать, что бюджет будет не столь негативен для ликвидности и в октябре (для сравнения в октябре 2013 г. был отток ~200 млрд руб.). Благоприятная ситуация с бюджетными поступлениями способствовала сильному снижению RUONIA: к концу налогового периода она не только не выросла, но даже опустилась до ~8%. Спред к верхней границе процентного коридора ЦБ составил 1 п.п., тогда как в предыдущие месяцы в этот период он достигал 0-0,5 п.п. Свою лепту в такое развитие событий также вносит и дисбаланс на рынке валютных свопов: избыточный спрос на валюту приводит к снижению рублевой ставки по свопам, что отражается и на коротких ставках МБК. Судя по всему, на этом фоне решение ЦБ о сильном сокращении лимита недельного РЕПО сегодня (до 1,83 трлн руб. против 2,4 трлн руб. неделей ранее) было обусловлено стремлением ограничить временный избыток рублевой ликвидности. При текущей задолженности по РЕПО в 2,54 трлн руб. (включая фиксированные операции), это может означать изъятие из банковской системы внушительных 570 млрд руб. и сокращение задолженности до <2 трлн руб. В то же время мы подчеркиваем, что такие действия не следует воспринимать как ужесточение политики: согласно комментариям регулятора в ДКП, они направлены лишь на временную ликвидацию излишка/недостатка ликвидности для более эффективного управления ставками, и ЦБ может впоследствии оперативно расширить лимит РЕПО (или других операций), если обнаружит дефицит средств. Кроме того, данные операции могут и вовсе не привести к нетто-изъятию ликвидности на этой неделе: во-первых, судя по данным ЦБ, один или несколько крупных банков вчера привлекли ~130 млрд руб. кредитов 312-П со сроком до 7 дней под 9-9,75% на фиксированных условиях (аукцион 312-П 13 октября не предполагает притока), во-вторых, ЦБ может учитывать, что вследствие щедрого лимита Казначейства РФ по итогам депозитных аукционов на этой неделе может поступить до 200 млрд руб. Также на ликвидности будут позитивно сказываться бюджетные поступления, характерные для начала месяца. Однако данный приток распределен неравномерно по времени и во многом будет концентрироваться у крупных участников рынка, в то время как значительный отток по расчетам РЕПО реализуется завтра. На этом фоне может наблюдаться временное повышение ставок. Суммируя все факторы, мы ожидаем, что в ближайшее время RUONIA все же останется на уровне, близком к 8% - ключевой ставке ЦБ.

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Промышленное производство в августе на нуле

Данные по ВВП маскируют снижение экономической активности

МЭР обновляет прогнозы

Валютный рынок

Рубль учится "плавать"

Монетарная политика ЦБ

Новые оттенки денежно-кредитной политики ЦБ РФ

ЦБ сделал паузу

Долговая политика

Минфин не теряет оптимизма в отношении рынка ОФЗ

Рынок облигаций

Сценарий введения запрета на покупку западными инвесторами госбумаг РФ

Без пенсионных накоплений: нейтрально для ОФЗ, негативно для остальных

Облигации регионов: доходная возможность или новые риски?

Платежный баланс

Импорт падает не только из-за ответных санкций РФ

Инфляция

Запрет на импорт: роста цен не избежать

Инфляция еще не сильно почувствовала запрет на продовольственный импорт

Ликвидность

Рост RUONIA сдерживается повышенным спросом на валютную ликвидность

Новые причуды денежного рынка

Бюджет

Бюджет 2014: трудности впереди

Банковский сектор

Отток валютной ликвидности снизил рублевые ставки

Запас капитала банков РФ позволяет абсорбировать возможный убыток по украинским активам

Список покрываемых эмитентов

Для перехода к последнему кредитному комментарию по эмитенту необходимо нажать курсором на его название

Нефтегазовая отрасль

Alliance Oil	Новатэк
Башнефть	Роснефть
БКЕ	Татнефть
Газпром	Транснефть
Газпром нефть	
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	Русал
Евраз	Северсталь
Кокс	ТМК
Металлоинвест	Nordgold
ММК	Polyus Gold
Мечел	Uranium One
НЛМК	
Норильский Никель	
Распадская	

Транспорт

НМТП	Brunswick Rail
Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
Трансконтейнер	

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	МТС
Мегафон	Ростелеком

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Лента
Магнит	
О'Кей	

Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

Машиностроение

Гидромашсервис

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

АИЖК	Банк Центр-инвест	КБ Ренессанс Капитал	Промсвязьбанк
Альфа-Банк	ВТБ	ЛОКО-Банк	РСХБ
Азиатско-Тихоокеанский Банк	ЕАБР	МКБ	Сбербанк
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк	НОМОС Банк	ТКС Банк
Банк Санкт-Петербург	КБ Восточный Экспресс	ОТП Банк	ХКФ Банк

ЗАО «Райффайзенбанк»

Адрес	119071, Ленинский пр-т, д. 15А
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 9801
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 99 00 доб. 1706
Рита Цовян		(+7 495) 225 9184

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
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
Михаил Шапедько		(+7 495) 221 9857
Мария Мурдяева		(+7 495) 221 9807
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Предлагаемый Вашему вниманию ежедневный информационно-аналитический бюллетень ЗАО «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. 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.