



Cbonds: Проголосуйте за нас здесь

31 октября 2016 г.

Мировые рынки

В ожидании заседания FOMC и payrolls

В пятницу мировые площадки закрылись в небольшом минусе, распродажи коснулись не только американских и европейских рынков, но и широкого сегмента активов развивающихся стран. При этом возрос спрос на американские и немецкие госбумаги. Настроениями инвесторов сейчас управляют события вокруг подходящей к концу президентской гонки в США (возобновление расследования ФБР в отношении Х. Клинтон не могло не разочаровать участников рынка). Нервозность, вероятно, будет нарастать с приближением даты выборов 8 ноября. Предстоящая неделя будет насыщенной событиями: прежде всего, состоятся заседания центральных банков (США, Японии, Англии и Австралии), а также будет опубликован ряд важных экономических данных. При этом от итогов заседания FOMC вряд ли стоит ждать сюрпризов (как в части решения по ставке, так и в части риторики), поэтому оно, скорее всего, не повлияет на настроения рынков. В то же время новая порция макростатистики по США за октябрь может скорректировать видение рынков по динамике ставки ФРС до конца года. Пока вероятность ужесточения политики американского регулятора до конца года составляет 70%, поэтому рынок может отреагировать на слабые (менее 175 тыс.) данные по payrolls (прирост рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях) более остро.

Валютный и денежный рынок

С завершением налоговых выплат приток ликвидности возобновится

Предыдущая неделя на денежном рынке прошла без особой турбулентности (как для ставок, так и для потоков ликвидности). Банки завершили выплаты по налогу на прибыль (чистый отток составил 123 млрд руб.), что, впрочем, было компенсировано притоком бюджетной ликвидности за счет увеличения депозитов Минфина и РЕПО (задолженность возросла на 130 млрд руб.). В результате практически весь чистый приток ликвидности в систему за счет автономных факторов обеспечил рост наличности (50 млрд руб.). Ставки ожидаемо проигнорировали низкие объемы притока (RUONIA 10,16%, Mosprime 10,52%). Предстоящая неделя (2-8 ноября) - заключительная в рамках текущего периода усреднения (последний день – 9 ноября), и банки подходят к ней, накопив достаточный объем ликвидности. Так, текущий уровень корсчетов (1 926 млрд руб.) даже немного превышает необходимый для усреднения уровень (1 900 млрд руб.), что, при прочих равных, должно снизить спрос банков на ликвидность на предстоящей неделе. Факторы предложения ликвидности также обещают быть благоприятными. Во-первых, мы ожидаем чистый приток по бюджетному каналу: Минфин пролонгирует погашающиеся на этой неделе депозиты и РЕПО, а основные налоговые выплаты уже позади, и на предстоящей неделе не планируется существенных бюджетных изъятий. Во-вторых, в начале месяца ликвидность в систему все еще поступает за счет наличности. Таким образом, завтра логично было бы ожидать проведения депозитного аукциона ЦБ.

Экономика

Дефицит растет "как на дрожжах"

По информации в СМИ, Минфин увеличил план по дефициту федерального бюджета на 2016 г.: если одобренный в первом чтении в Госдуме вариант предполагал дефицит в размере 3,03 трлн руб. (3,66% ВВП), то сейчас его объем вырос до 3,26 трлн руб. (на 230 млрд руб., или до 3,9% ВВП). Как мы понимаем, подобные изменения вряд ли связаны с ранее упоминавшимся в СМИ риском неполучения доходов от приватизации Роснефти в текущем году, т.к. увеличение дефицита планируется только за счет роста расходов (с 16,4 трлн руб. до 16,6 трлн руб.) при неизменном уровне доходов (13,37 трлн руб.), который уже включает в себя средства от продажи пакета Роснефти. Возможно, дополнительные 230 млрд руб. будут использованы для финансирования приоритетных расходов бюджета (например, социальных или оборонных). В этой связи открытым остается вопрос о дополнительных источниках финансирования (при этом не исключено, что решение об увеличении расходов принято уже исходя из наличия данных средств, так, по данным СМИ, одним из источников могут выступить дополнительные доходы от приватизации Башнефти - 23,7 млрд руб.).



#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

Макростатистика августа: неустойчивые признаки оживления спроса

Рост промышленности оживился в августе, но до +1% к концу года не дотягивает

Падение ВВП в июле не показало признаков ускорения

Рынок облигаций

"Ястребиный" тон ЦБ был негативно воспринят рынком госбумаг

ВТБ придумал экзотический способ для привлечения коротких рублей

Инверсия кривой вновь возросла

Банковский сектор

Высокая рублевая ставка пока позволяет удерживать низкий спрос на иностранные активы

Из-за скорого исчерпания Резервного фонда Минфин смотрит на ФНБ

Нулевое сальдо текущего счета компенсируется за счет валютных активов банков

BAIL-IN: золотая середина между двумя крайностями

Инфляция

Инфляция на нуле, в тренде на снижение к 6%+ до конца года

Инфляция в августе "нырнула" ниже 7%

Монетарная политика ЦБ

Банк России снизил ключевую ставку до уровня в 10,0%, но ужесточил риторику

Ликвидность

Рост профицита ликвидности беспокоит ЦБ

После депозитного аукциона ЦБ в системе осталась избыточная ликвидность

Валютный рынок

Повышение ФОР по валюте начинает сказываться на рынке

Платежный баланс: ввоз капитала компенсирует отрицательное сальдо счета текущих операций

Рубль слабо реагирует на восстановление нефти. Оправдано повышение рублевой цены на нефть

Бюджетная политика

Дефицит бюджета практически перестал расти, но это временное явление



#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
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
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.