



27 июня 2017 г.

Мировые рынки

Рынки ждут хороших новостей от Дж. Йеллен

Сегодня ключевым событием станет выступление Дж. Йеллен. Рынки надеются услышать от нее позитивные сигналы (вчера доллар укрепился к корзине основных валют на 0,2 п.п., а доходности 10-летних UST завершили день символическим снижением). На данный момент вероятность повышения долларовой ставки достаточно низка: она составляет 16% по итогам заседания FOMC в сентябре и чуть более 40% - в декабре. Тем не менее, уверенности в позитивном настрое регулятора нет, учитывая слабость выходящих макроданных. Так, объем заказов на товары длительного потребления в мае сократился на 1,1%, не оправдав ожидания, индексы производственной активности ФРБ Чикаго и Далласа также оказались ниже прогнозов аналитиков.

Евро завершил вчерашний день в минусе на фоне достаточно мягкой риторики М. Драги. Глава ЕЦБ отметил, что процентные ставки должны оставаться низкими, а сокращать объемы программы покупки активов пока рано. В то же время, динамика экономических показателей еврозоны выглядит более впечатляющей, чем за океаном. Так, например, индекс делового климата IFO показал улучшение, как и ряд других показателей, опубликованных на прошлой неделе (индексы деловой активности и потребительской уверенности).

Валютный и денежный рынок

Налоги не вызвали дискомфорт на рынке МБК

Вчерашние налоговые выплаты прошли достаточно спокойно: о/п ставки подросли незначительно (Mosprime +12 б.п. до 9,08%). По данным ЦБ, нетто-отток в бюджет составил 574 млрд руб., что укладывается в наши ожидания. Корсчета банков сократились до 1,7 трлн руб., но с окончанием налогового периода (остались лишь расчеты по налогу на прибыль в среду, ~240 млрд руб.) приток ликвидности возобновится. Так, регулятор ожидает, что за счет автономных факторов он составит 600 млрд руб. (бюджет 200 млрд руб. и погашение депозитов ЦБ 340 млрд руб.). Общий объем предложения ликвидности лишь на 130 млрд руб. больше уровня прошлой недели, поэтому регулятор незначительно увеличил лимит на сегодняшнем депозитном аукционе (до 470 млрд руб.). Как и раньше, аукцион, скорее всего, завершится переспросом: уровень корсчетов все еще достаточно высок, а до конца периода усреднения остается еще 2 недели.

Рынок корпоративных облигаций

Активы АФК Система арестованы в качестве обеспечения по иску Роснефти

Накануне судебного заседания по иску Роснефти, Башнефти и Республики Башкортостан к АФК Система на сумму 170,6 млрд руб. по поводу вывода активов из Башнефти стало известно, что по требованию суда наложен арест на доли Системы в МТС (31,76%), БЭСК (90,47%) и Медси (100%). Согласно постановлению, Система не имеет права продавать арестованные акции и получать по ним доход. Система считает, что арест активов – это избыточная мера, поскольку корпорация имеет возможности исполнить требования суда и без принудительной продажи. По состоянию на конец 1 кв. 2017 г. денежная позиция корпоративного центра составляла 20,5 млрд руб., краткосрочная задолженность – около 12 млрд руб., прогнозируемый денежный поток в 2017 г. с учетом дивидендов самой АФК и дочерних компаний - порядка 43 млрд руб. (но при запрете на получение дохода по арестованным активам, по нашим оценкам, - менее 30 млрд руб.). Соответственно, в случае необходимости выплаты штрафа значительную часть суммы компании придется привлекать из внешних источников (теоретически под залог свободных активов, стоимость которых достаточно для удовлетворения требований). Арест акций компаний, принадлежащих Системе, не влияет на размер иска, поэтому масштаб потенциального ущерба для нее не меняется, однако может свидетельствовать о снижении шансов компании на благоприятный исход судебного разбирательства.





#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.