



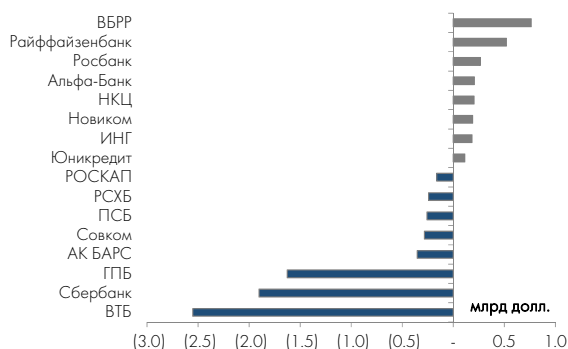
Банковская система

Ожидания санкций давят на валютное фондирование банков

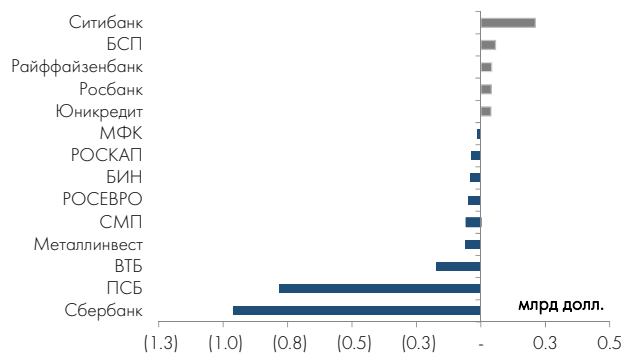
На прошлой неделе ЦБ опубликовал отчетности 101-Ф банков, которые позволяют оценить распределение оттока валютной ликвидности по банкам. Напомним, что, согласно ранее опубликованному обзору банковской системы, в августе (см. наш комментарий от 20 сентября) произошел большой отток валютной ликвидности (6 млрд долл. без учета средств, привлеченных у Минфина). Опубликованные отчеты, как мы и предполагали, свидетельствуют о том, что наибольший отток ликвидности испытали крупнейшие госбанки: в сумме из Сбербанка, ВТБ, ГПБ и банков ФКБС физлица вывели 2 млрд долл., а юрилица - 6,3 млрд долл. При этом у некоторых частных банков (преимущественно «дочки» иностранных банков), напротив, наблюдался приток средств, но в существенно меньшем объеме, чем было выведено из госбанков (см. графики ниже). Соответственно, значительная часть средств или была переведена в наличность, или выведена за пределы РФ. Такая динамика согласуется с предположением о том, что компании и физлица выводили валютные сбережения из банков на опасения введения в отношении них жестких санкций (запрета на операции в долларах). Эти опасения усилились после комментариев представителя ВТБ о том, что возврат средств в случае санкций может быть осуществлен в отличной от доллара валюте (рубли, юани или евро).

Госбанки стали лидерами по оттоку валютных средств ...

...как с корпоративных ...



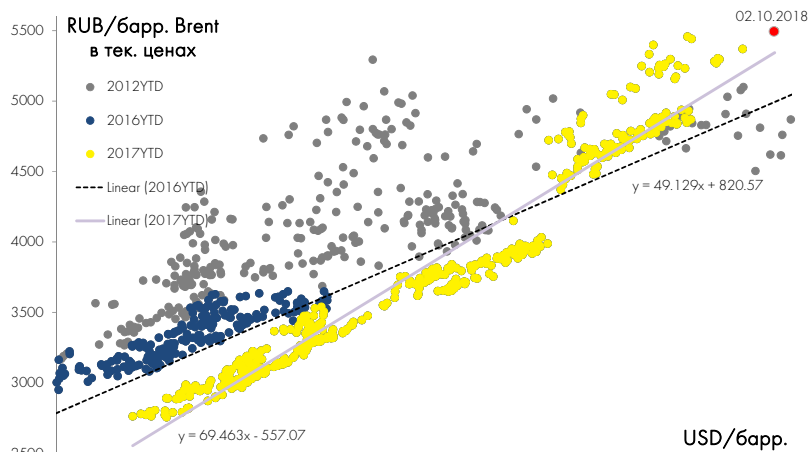
... так и розничных счетов



Источник: ЦБ РФ, оценки Райффайзенбанка

На наш взгляд, вероятность, что США введут против каких-либо крупных госбанков РФ запрет на расчеты в долларах, минимальна (ЕС, скорее всего, не поддержит такие санкции, т.к. они бы угрожали поставкам российского газа). Но сама возможность санкций создает препятствия для притока валютной ликвидности от российских экспортеров в российские банки (стоит отметить, что США могут занять более жесткую позицию в отношении РФ в случае победы демократов по итогам промежуточных выборов в Конгресс). Кроме того, недавно были смягчены требования по репатриации валютной выручки. По-видимому, это является основным обстоятельством, из-за которого большое сальдо счета текущих операций вследствие высоких цен на нефть не транслируется в укрепление рубля: с 26 сен. по 2 окт. котировки Brent выросли с 81 долл. до 85 долл./барр., а рубль укрепился всего с 66 руб. до 65,2 руб./долл., при этом рублевая цена нефти вновь достигла максимума (5534 руб./барр.). Мы по-прежнему считаем, что рубль имеет некоторый потенциал для укрепления, однако лучшей ему альтернативой является покупка нефти (см. наш комментарий от 24 сентября).

Высокая рублевая цена нефти - новая нормальность



Источник: Bloomberg, оценки Райффайзенбанка



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Пенсионная реформа замедлит восстановление экономического роста

Инвестиции поддерживают рост импорта

Машиностроение и металлургия обеспечили пересмотр промпроизводства

Рост ВВП: надежд на активизацию внутреннего спроса мало

Эффект базы и завершение «предвыборных» выплат испортили статистику по доходам

ВВП «выбрался из ямы» конца 2017 г.

Росстат по-новому взглянул на промышленность

Может ли пенсионная реформа ускорить рост экономики?

Налоги и пенсии: решения выходного дня

Повышение пенсионного возраста и НДС: Правительство пошло на трудные решения

Рынок облигаций

Снижение спроса нерезидентов на ОФЗ: эффект на рубль

Минфин не стал корректировать план, несмотря на падение спроса

Валютный рынок

Отмена репатриации валютной выручки для санкционных экспортеров усилит давление на рубль

ЦБ дестимулирует валютное кредитование для повышения уровня ликвидности?

Санкции и рост долларовых ставок привели к оттоку долгового капитала

Платежный баланс: рост импорта и "нелюбовь" нерезидентов поддерживают слабый рубль и дефицит валюты

Инфляция

Цены на бензин подгоняют инфляционные ожидания уже второй месяц подряд

Птичий грипп пока не страшен инфляции

Недельная инфляция готовится к "скачку" в результате повышения тарифов

НДС меняет монетарные условия уже сейчас

Монетарная политика ЦБ

Итоги заседания ЦБ: без снижения в этом году?

ЦБ все же обеспокоен ростом цен на бензин - снижение ставки, похоже, откладывается

Ближайшее заседание ЦБ: фокус на майские данные по инфляции и инфляционным ожиданиям

Бюджетная политика

Профицит бюджета не отменяет притока ликвидности

Денежный рынок

Расширение доступа банков к рублевым бюджетным остаткам: смягчение будет почти незаметным

Рост задолженности банков перед ЦБ поддерживает высокие ставки МБК

Основные налоговые выплаты добавили «остроты» на МБК

Банковский сектор

Банковская система: в июне образовался дефицит валютной ликвидности

ЦБ РФ вновь повышает RW в надежде сдержать рост потребительского кредитования

Банковская система: запас свободной валютной ликвидности исчерпан (негативно для рубля и базиса)



#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	ТМК
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
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 9900 доб. 8674
Константин Бальхаев		(+7 495) 721 9900 доб. 5021
Сергей Либин		(+7 495) 221 9838
Андрей Полищук		(+7 495) 221 9849
Сергей Гарамита		(+7 495) 721 9900 доб. 1836

Продажи

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Вероника Чистотинова		(+7 495) 721 9971
Александр Зайцев		(+7 495) 981 2857

Торговые операции

Карина Клевенкова		(+7 495) 721 9983
Илья Жила		(+7 495) 221 9843

Рынки долгового капитала

Олег Корнилов	bonds@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937
Михаил Шапедько		(+7 495) 221 9857

Рынки акционерного капитала

Артем Клецкин		(+7 495) 721 9900 доб. 5786
Сергей Фомичев		(+7 495) 721 9900 доб. 5705
Кирилл Чудновец		(+7 495) 721 9900 доб. 5716



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Аналитические материалы, предоставленные АО «Райффайзенбанк», основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются АО «Райффайзенбанк» как надежные. АО «Райффайзенбанк» не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность предоставленной информации. При принятии инвестиционных решений инвесторы должны провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Мнения, выраженные в аналитических материалах, могут отличаться или противоречить мнениям, представленным другими подразделениями АО «Райффайзенбанк», вследствие использования различных допущений и критериев. Контактные данные лиц, участвовавших в подготовке аналитических материалов, содержатся в соответствующих материалах, а также на сайте АО «Райффайзенбанк».

Выпуск и распространение аналитических материалов в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом, и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, опубликованная в данном источнике, необходимо соблюдать соответствующие ограничения. Информация о финансовых инструментах, содержащаяся в аналитических материалах, а также на сайте АО «Райффайзенбанк», может быть предназначена для квалифицированных инвесторов. В случае если Вы являетесь представителем, сотрудником или действуете от имени и (или) в интересах Инвестиционной фирмы (как данный термин определен в Директиве 2014/65/ЕС (Directive 2014/65/EU)¹, учрежденной на территории Европейского Союза, ознакомление с аналитическими материалами АО «Райффайзенбанк», в том числе размещенными на сайте АО «Райффайзенбанк», возможно исключительно на возмездной основе и при условии заключения с АО «Райффайзенбанк» соответствующего соглашения, за исключением случаев ознакомительного использования материалов на некоммерческой основе. Путем ознакомления с аналитическими материалами в отсутствие заключенного с АО «Райффайзенбанк» соглашения или предложения о его заключении, Вы подтверждаете неприменение требований Директивы 2014/65/ЕС (Directive 2014/65/EU) и отсутствие статуса Инвестиционной фирмы. В дополнение к вышеизложенному, положения об ограничении ответственности, размещенные по адресу в сети Интернет <https://www.raiffeisenresearch.com/en/web/portal/disclaimer;jsessionid=XgiCnWE3tsXlrVnCC6c2YWt>, распространяются на аналитические материалы, в том числе опубликованные на сайте АО «Райффайзенбанк», в части, не противоречащей настоящим положениям, а также положениям применимого законодательства.

Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность ценных бумаг и других финансовых инструментов в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Инвестиции в различные финансовые инструменты могут быть подвержены различного рода рискам, которые описаны в соответствующих декларациях, обязательных к ознакомлению лицами, принявшими решение об инвестировании.

АО «Райффайзенбанк» может предоставлять или предоставляло инвестиционно-банковские услуги, услуги на рынках капитала, консультационные услуги, услуги управления активами и/или иные финансовые и/или банковские услуги эмитентам, финансовые инструменты которых могут упоминаться в аналитических материалах. При этом АО «Райффайзенбанк» придерживается строгих правил и политик, регулирующих недопущение конфликта интересов, во избежание причинения ущерба интересам клиентов.

Материалы и сведения, предоставленные АО «Райффайзенбанк», носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Аналитические материалы, предоставленные АО «Райффайзенбанк» также не должны рассматриваться как обязательство заключить сделку, реклама, оферта, приглашение или побуждение сделать оферту, просьба купить или продать финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность, если иное прямо не предусмотрено в соответствующем материале. Обращаем Ваше внимание на то, что информация, опубликованная в данном источнике, может изменяться без предварительного уведомления. АО «Райффайзенбанк» не берет на себя обязательство по обновлению соответствующей информации для поддержания её актуальности.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Райффайзенбанк». Данная информация не предназначена для распространения неограниченному кругу лиц и не может воспроизводиться, передаваться или распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Райффайзенбанк».

¹ Требования Директивы 2014/65/ЕС об осуществлении платежей за получение аналитических материалов подлежат применению, начиная с 3 января 2018 г.