



1 октября 2015 г.

Мировые рынки

Рынки нашли позитив в макроданных по Китаю

Значение официального индекса PMI по обрабатывающему сектору Китая за август оказалось заметно выше неофициальной оценки, которая была опубликована ранее (49,8 против 47) и в основном учитывала состояние малого и среднего бизнеса, в то время как официальный индекс в большей степени учитывает крупный бизнес. Участники глобального рынка ухватились за этот позитив для фиксации прибыли по коротким позициям: американские и европейские индексы акций прибавили 1,9% и 2,6%, соответственно. Выступление Дж. Йеллен не принесло новой информации относительно курса монетарной политики ФРС, ее комментарий о значительном улучшении состояния американской экономики за последние годы не был воспринят рынками как еще одно подтверждение намерения повысить ключевую ставку (доходность 10-летних UST осталась на уровне YTM 2,065%). В российском сегменте наблюдался ценовой рост (длинные выпуски Russia 42, 43 прибавили 1,5-1,7 п.п.), следуя главным образом за котировками нефти (выше 48,5 долл./барр. Brent).

Экономика

Признаки снижения недельной инфляции говорят об ослаблении эффекта падения рубля?

По данным Росстата, за прошлую неделю потребительские цены выросли только на 0,1% по сравнению с 0,2% за предыдущий отчетный период. Так как Росстат округляет данные до одной десятой процента, судить о степени замедления инфляции сложно. Наши расчеты показывают, что среднесуточный рост цен на прошлой неделе снизился с 0,022% до 0,018%. Учитывая, что в конце сентября обычно происходит сезонное ускорение инфляции (за счет уменьшения снижения цен на плодоовощную продукцию, сейчас до -0,2% против -0,6% неделей ранее), такое замедление можно воспринимать как умеренно-позитивный сигнал. Снижение инфляции м./м. с исключением сезонности выглядело бы логичным, если предположить, что эффект от ослабления рубля в июнь-августе должен постепенно ослабнуть. Однако необходимо подчеркнуть, что темпы инфляции по-прежнему остаются высокими, и недельная статистика непоказательна с точки зрения итоговых значений инфляции за месяц. Мы отмечаем, что, несмотря на эффект высокой базы прошлого года, инфляция г./г. не снижается, оставаясь на уровне 15,7%-15,8%. В связи с этим каких-либо причин для снижения ключевой ставки со стороны ЦБ в ближайшие месяцы не наблюдается.

Рынок ОФЗ

Конъюнктура вновь благоволила размещению ОФЗ

Вчерашние аукционы Минфина вновь встретили высокий интерес со стороны участников, позволив ведомству реализовать весь заявленный объем 15 млрд руб. При спросе, почти в 4 раза превысившим предложение, доходность ОФЗ 26214 по цене отсечения составила YTM 11,43%, что, по нашему мнению, предполагает некоторую премию к рынку (до аукциона сделки проходили с YTM 11,25-11,4%). На вторичном рынке вчера наблюдался ценовой рост, в результате которого доходности длинных ОФЗ 26207, 26212 ушли ниже YTM 11%. По-видимому, среди участников рынка доминирует ожидание того, что в конце этого - начале следующего года ключевая рублевая ставка будет снижена на 100 б.п. Другим фактором, оказывающим поддержку рынку ОФЗ, является снижение ставок по валютным свопам на фоне укрепления рубля (на 60 б.п. по 5-летним CCS, на такую же величину снизилась доходность выпуска 26214, спред остался на уровне 90-95 б.п.).

Результат размещения ОФЗ 29006 оказался более скромным (спрос в 2 раза превзошел предложение), однако цена отсечения, выставленная на уровне 100,9% от номинала, не предполагает заметного дисконта ко вторичному рынку. Стоит отметить, что половина размещения пришлась на одну заявку. Мы считаем, что выпуск 29006 выглядит более привлекательным в сравнении с классическими госбумагами, предлагая к ним премию в доходности в размере 150 б.п. (по нашим оценкам, с учетом котировок длинных IRS на уровне 11,6% годовых).



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика за август: признаков фундаментального улучшения не прослеживается

Реального восстановления в промышленности пока не произошло

Падение ВВП во 2 кв. ускорилось до $-4,6\%$ г./г. В 3 кв. ситуация не сильно улучшится

Инфляция

Недельная инфляция ускоряется, не оставляя поводов для снижения ключевой ставки

Ускорение инфляции в августе: виной слабый рубль

Монетарная политика ЦБ

ЦБ берет курс на умеренно-жесткую денежно-кредитную политику

Падение цены на нефть может «заморозить» планы по снижению ключевой ставки до 2016 г.

Ликвидность

Ставки денежного рынка остаются повышенными ввиду роста рублевых ставок по свопам

Рост дефицита консолидированного бюджета наполняет банковский сектор рублевой ликвидностью

Валютный рынок

Замедление падения импорта пока не привело к негативному эффекту на рубль

ЦБ не ждет избыточного спроса на валюту во 2П 2015 г.

Компании по-прежнему рефинансируют существенную часть внешнего долга, но риски для рубля сохраняются

Бюджет и долговая политика

Минфин рассматривает возможность пополнения Резервного фонда при нефти выше 50-60 долл./барр.

Бюджетное правило возьмет паузу на 2016 г.

Расходование средств федерального бюджета идет строго по расписанию

Рынок облигаций

Отметка YTM 11,5% взята: происходит переоценка ожиданий по ключевой ставке

ОФЗ с оптимизмом восприняли решение ЦБ

Банковский сектор

Риск возникновения дефицита валютной ликвидности усиливается

Юрлица пополнили банковскую систему валютой



Список покрываемых эмитентов

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

Нефтегазовая отрасль

Башнефть
БКЕ
Газпром
Газпром нефть
Лукойл

Новатэк
Роснефть
Татнефть
Транснефть

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА
Евраз
Кокс
Металлоинвест
ММК
Мечел
НЛМК
Норильский Никель
Распадская

Русал
Северсталь
ТМК
Nordgold
Polyus Gold
Uranium One

Транспорт

Совкомфлот

Globaltrans (НПК)

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом
Мегафон

MTC
Ростелеком

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

Х5
Магнит
О'Кей

Лента

Химическая промышленность

Акрон
ЕвроХим
СИБУР

Уралкалий
ФосАгро

Машиностроение

Гидромашсервис

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ

ЛСР

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

АИЖК
Альфа-Банк
Азиатско-Тихоокеанский Банк
Банк Русский Стандарт
Банк Санкт-Петербург

Банк Центр-инвест
ВТБ
ЕАБР
Газпромбанк
КБ Восточный Экспресс

КБ Ренессанс
Капитал
ЛОКО-Банк
МКБ
ФК Открытие
ОТП Банк

Промсвязьбанк
РСХБ
Сбербанк
TKC Банк
ХКФ Банк



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
Мария Помельникова		(+7 495) 221 9845
Антон Плетенев		(+7 495) 221 9801
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 99 00 доб. 8674

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
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.