3 мая 2017 г.

Мировые рынки

В ожидании дебатов

Основным событием дня должны стать дебаты между кандидатами в президенты Франции Э. Макроном и М. Ле Пен в преддверии выборов 7 мая. По последним опросам центрист Макрон опережает праворадикальную Ле Пен на 20 процентных пунктов, и, вероятнее всего, рынки рассматривают его победу как более вероятный исход, по крайней мере, курс евро за последние дни превысил уровень 1,09 долл. США впервые с ноября прошлого года. Однако Ле Пен считается более искусным оратором, и дебаты, очевидно, станут ее последней надеждой. В сегодняшней публикации Bloomberg приводит ряд примеров, когда победа в дебатах обеспечивала кандидату победу на выборах, и в случае успеха Ле Пен в дебатах и сокращения преимущества Макрона реакция на рынках может быть весьма негативной.

Рынок ОФЗ

Аукционы: Минфин не стал препятствовать ралли в длинных бумагах

На сегодняшних аукционах Минфин решил предложить не только 9-летние ОФЗ 26219 (20 млрд руб.), но и новый выпуск 7,5-летних ОФЗ 26222 (25 млрд руб.) с купоном 7,1% годовых, таким образом ведомство не стало удовлетворять повышенный спрос на бумаги в самом дальнем конце кривой. Учитывая, что в следующие 2 недели аукционов не будет, это ускорит ценовой рост длинных выпусков. За неделю, прошедшую с предыдущего аукционного дня, доходности вдоль кривой ОФЗ снизились на 15-20 б.п. (например, выпуск 26221 опустился с YTM 8,1% до YTM 7,94%), что стало реакцией на неожиданно сильное смягчение монетарной политики ЦБ РФ по итогам прошедшего заседания (большинство участников предполагало снижение ключевой ставки лишь на 25 б.п.). Кстати говоря, произошедшее укрепление рубля после решения ЦБ РФ по ставке может быть обусловлено спекулятивными покупками госбумаг за счет продажи иностранной валюты (как локальными участниками, так и нерезидентами) в ожидании дальнейшего ценового роста ОФЗ. По нашим оценкам, длинный конец кривой ОФЗ имеет потенциал для снижения до YTM 7,5% (соответствует RUONIA 8,2% годовых), что, по-видимому, произойдет уже в ближайшее время (так, старый полностью размещенный выпуск 26207 уже почти достиг этой отметки). Однако потенциал может быть и больше, в случае если ЦБ РФ в своих решениях будет исходить главным образом из фактической инфляции, публикуемой Росстатом, (а не инфляционных ожиданий) и волатильности курса рубля. В этой связи мы сохраняем рекомендацию на покупку 26221 (YTM 7,94%), который имеет наибольшую доходность в длинном конце кривой. В сравнении с этим выпуском предлагаемый на аукционе 26219 выглядит не так интересно (вчера сделки проходили с YTM 7,7%). Лучшей альтернативой новым бумагам 26222 (небольшая дюрация = небольшой потенциал для ценового роста = низкая текущая доходность на горизонте 12М) мы считаем выпуск 29006 (он все еще предполагает премию к 6М RUONIA с потенциалом для ценового роста до 109,5% от номинала).

Рынок корпоративных облигаций

Башнефть может вновь дорого обойтись Системе

По сообщениям СМИ Роснефть и Башнефть предъявили АФК Системе иск на 106,6 млрд руб., обвинив АФК в выводе активов из Башнефти в ходе реорганизации. Осенью 2014 г. основной владелец Системы В. Евтушенков был обвинен в незаконной приватизации Башнефти и заключен под домашний арест, после чего акции Башнефти были изъяты и позже проданы Роснефти. Системе также предъявлялись требования вернуть дивиденды, полученные за период владения Башнефтью, в размере 190 млрд руб., однако этот иск удовлетворен не был. По состоянию на конец 2016 г. чистый долг корпоративного центра Системы составлял 83,5 млрд руб., а соотношение чистого долга корпоративного центра к консолидированной OIBDA – 0,4x. После IPO Детского мира и монетизации части доли в МТС ликвидная позиция Системы составляет около 30 млрд руб. Сверх этого в 2017 г. ожидаются дивидендные поступления в размере около 35 млрд руб., а также еще несколько млрд руб. от продажи части активов. Таким образом, мы полагаем, что удовлетворение иска не станет нерешаемой задачей для Системы, однако это может привести к сокращению дивидендов самой Системы и снизить M&A активность, на которую сама корпорация рассчитывала в этом году. Долговая нагрузка Системы в случае полного удовлетворения иска составит 1,0x Чистый долг корпоративного центра/консолидированная OIBDA.

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Потребительский спрос: кратковременные улучшения?

Промышленность вернулась к росту

Прогноз МЭР: рост экономики без деталей реформ

Рынок облигаций

Сигналы ЦБ РФ открывают путь к более низким доходностям ОФЗ

Структура покупателей ОФЗ: "необычные" нерезиденты сформировали основной спрос в 1 кв. 2017 г.

В 1 кв. появился крупный локальный участник на рынке ОФЗ

Валютный рынок

Платежный баланс: сильный рубль пока поддерживается низким импортом

Нетипичные условия 1 кв. обусловили положительную обратную связь интервенций Минфина

Платежный баланс: сезонность пока позволяет рублю игнорировать и нефть, и покупки Минфина

Минфин в феврале купил больше валюты, чем требовалось

Инфляция

Инфляция продолжает ускоряться

Монетарная политика ЦБ

ЦБ дал сигнал о снижении ставки на ближайшем заседании

Обзор инфляционных ожиданий не добавляет аргументов в пользу снижения ставки

Ликвидность

Дефицит валютной ликвидности в конце года имел специфический оттенок

Бюджетная политика

Высокие цены на нефть поддержали бюджет в 1 кв. 2017 г.

"Фискальная девальвация": вопрос времени

Бюджет 2017: удастся ли сэкономить при высоких ценах на нефть?

Взгляд Правительства на приватизацию 2017-2019 гг. остался консервативным

Банковский сектор

В марте банки пополнили запас валютной ликвидности за счет продажи евробондов

Февральский запас валютной ликвидности может растаять к лету

Список покрываемых эмитентов

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

Нефтегазовая отрасль

Газпром
Газпром нефть
Лукойл
Новатэк
Роснефть
Транснефть

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА
Евраз
Кокс
Металлоинвест
Мечел
НЛМК
Норильский Никель
Русал
Северсталь
ТМК
Nordgold
Polyus

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом
Мегафон
МТС
Ростелеком

Химическая промышленность

ЕвроХим
СИБУР
Уралкалий
ФосАгро

Розничная торговля

X5
Магнит
Лента
O'Кей

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Транспорт

Совкомфлот
Global Ports

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

Альфа-Банк
Банк Русский Стандарт
Банк Санкт-Петербург
ВТБ
Газпромбанк
МКБ
ФК Открытие
Промсвязьбанк
Сбербанк
ТКС 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
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.