



3 августа 2016 г.

Мировые рынки

Падение нефти породило опасения относительно глобальной экономики

Нефть: на пути к 30-40 долл./барр.?



Источник: Bloomberg, оценки Райффайзенбанка

Котировки нефти Brent не удержались выше 42 долл./барр., опустившись ниже 150-дневной скользящей средней, что технически означает дальнейшее падение (возможно глубокое). Сегодня некоторую поддержку нефти могут оказать данные EIA (предварительно запасы нефти в США на прошлой неделе сократились). На фоне негативной динамики цен на нефть некоторые эксперты сдвигают свои прогнозы по ликвидации перепроизводства нефти уже на более поздние сроки (на 2017 г.). Вышедшая вчера порция макроданных по США оказалась неоднозначной, в частности, потребительские расходы в июне продолжили рост (на 0,4%) темпами, опережающими увеличение доходов (+0,2%), что свидетельствует об использовании сбережений для потребления (уровень сбережения снизился до годового минимума) и указывает на неустойчивость позитивной тенденции.

Валютный и денежный рынок

РЕПО от ЦБ на всех не хватило

На вчерашнем аукционе РЕПО на предложенные 10 млрд руб. спрос составил 139 млрд руб., при этом ставка отсеечения была установлена на уровне 11,61% годовых (что выше даже ставки фиксированного РЕПО). Таким образом, на денежном рынке присутствует неудовлетворенный спрос 129 млрд руб. (как следствие, вчера в систему пришло порядка 341 млрд руб., это разница между предыдущей задолженностью по РЕПО перед ЦБ и образовавшимся вчера спросом), который, скорее всего, весь сместился в фиксированное РЕПО, поскольку на рынке междилерского РЕПО никакого всплеска ставок сегодня с утра не наблюдалось. Также не исключено, что произошла некоторая продажа валюты теми банками, которые испытывают затруднения с рублевой ликвидностью. То есть повышенные рублевые ставки вместе с конвертацией валюты под предстоящие дивиденды являются основными факторами, обуславливающими текущую стабильность рубля относительно падения нефти (в результате чего рублевая стоимость нефти Brent упала ниже 2800 руб.).

Рынок ОФЗ

Аукционы ОФЗ: погашения обеспечат спрос

На сегодняшних аукционах Минфин решил не предлагать выпуски с плавающей ставкой купона. Кстати говоря, за последнюю неделю котировки 29011 упали на 0,75 п.п. до 104,7% от номинала, что транслируется в фиксированную синтетическую доходность 8,74% (это немного выше доходностей классических ОФЗ с близким сроком до погашения). К размещению будут предложены 5-летние ОФЗ 26217 и 15-летние ОФЗ 26218 в объемах 20 и 10 млрд руб., соответственно. За неделю, прошедшую с предыдущих аукционов, несмотря на ослабление рубля, на рынке госбумаг наблюдался ценовой рост, в результате которого доходности вдоль всей кривой снизились на 10-20 б.п. (это соответствует динамике GEM). Поддержку оказывают высокие рублевые ставки относительно других локальных бумаг GEM, а также весьма умеренное ослабление рубля в сравнении с падением цен на нефть (что мы связываем с продолжающимся периодом дивидендов, так, Газпром все еще не произвел выплату). В этой связи (из-за возможного ослабления рубля во второй половине августа) среднесрочные выпуски при текущем наклоне кривой являются лучшей альтернативой. Учитывая, что вчера сделки в 26205 проходили с УТМ 8,79-8,84% (@ апрель 2021 г.), мы рекомендуем выставлять заявки по 26217 по ценам не выше 95,5% от номинала (УТМ 8,8%). Длинный выпуск 26218 может быть интересен наличием некоторой премии (порядка 8-10 б.п. к 26212), ожидаем размещения с УТМ 8,65%. Заметную поддержку окажет внутренний фактор: средства, полученные от сегодняшнего погашения двух выпусков ОФЗ 26203 и 46017 в объеме 217 млрд руб., частично будут реинвестированы и, по нашему мнению, в большем объеме в среднесрочные бумаги.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Розничные продажи в мае - потребители продолжают экономить

Восстановление промышленности застопорилось

После хорошего первого квартала экономика сбавила обороты

Рынок облигаций

ЦБ РФ ожидает дальнейшее снижение доходностей (= больший избыток ликвидности)

Размещение евробондов РФ затянулось на день

Замещение евробондов ОФЗ почти не отразится на ставках

Продажа ОФЗ из портфеля ЦБ РФ: попытка сдерживать давление бюджета на ставки

Банковский сектор

BAII-IN: золотая середина между двумя крайностями

Погашение валютного долга банков перед ЦБ не сопровождается снижением валютных активов

В отличие от валютной, рублевая ликвидность не полностью поглощается

Инфляция

В начале июня инфляция снизилась до 0%

В мае инфляция м./м. с исключением сезонности достигла локального минимума

Монетарная политика ЦБ

ЦБ возобновил цикл снижения ставок, однако спешить он не будет

Ликвидность

Вливания из бюджета в конце марта пока не попали на денежный рынок

Банк России отмечает переход к профициту рублевой ликвидности

Валютный рынок

В банковской системе возник избыток ликвидности, несмотря на налоги

В 1 кв. корпоративному сектору удалось полностью рефинансировать свой долг

Платежный баланс за 1 кв. предполагает более слабый рубль

Роснефть поддержала курс рубля своей экспортной выручкой

Бюджетная политика

Увеличение предложения ОФЗ - почти неизбежно, но не в этом году



#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.