



Мировые рынки

Рост индексов PMI возобновил спекулятивную игру на повышение

Источником очередной волны роста на финансовых рынках вчера стала публикация позитивных данных по обрабатывающим секторам в США и еврозоне: значения индексов менеджеров по закупкам (PMI) в октябре составили 54,1 и 52,3, что оказалось несколько лучше ожиданий. Эти данные позволяют надеяться на то, что спад промышленного производства в Китае не будет длительным (данные за октябрь оказались лучше, чем в сентябре). Американские индексы прибавили 1,2%, вплотную приблизившись к уровням, наблюдавшимся в начале августа, таким образом, полностью восстановившись после коррекции в конце августа-начале сентября. По нашему мнению, дальнейший рост индексов (аппетита на риск) будет сдерживаться увеличением ожиданий относительно повышения ключевой долларовой ставки в декабре. Доходность 10-летних UST подросла до YTM 2,17%. Снижение цен на нефть (ниже 49 долл./барр., Brent) охладило интерес к евробондам РФ.

Валютный и денежный рынок

Ставки денежного рынка едва ли снизятся на этой неделе

Несмотря на окончание налогового периода, короткие ставки денежного рынка не спешат снижаться. В среднем они остаются на уровне 11,6%, и их спред к ключевой ставке ЦБ (11%) оставался положительным всю вторую половину октября. Обычно последние дни предыдущего и первые дни нового месяца сопровождаются выраженным снижением коротких ставок, так как интенсивность встречных бюджетных поступлений усиливается. Хотя с 29 октября по 2 ноября, по нашим оценкам, поступило ~140 млрд руб. госсредств, до этого налоговые платежи изъяли почти 600 млрд руб. Помимо этого, выше 11% находились и рублевые ставки по валютным свопам. Между тем, объем остатков средств на корсчетах и депозитах в ЦБ остается значительным: 1,68 трлн руб. (выше среднего), что на уровне всего банковского сектора не позволяет говорить о наличии факторов для высоких коротких ставок. Сохранение повышенных ставок мы больше связываем с неравномерностью распределения ликвидности по системе, а также перерывом в притоке бюджетных средств. Не в пользу снижения ставок на этой неделе говорит и резкое сокращение ЦБ лимитов недельного РЕПО - до 570 млрд руб. с 1090 млрд руб. на предыдущей неделе. Впрочем, такое решение не выглядит столь жестким, учитывая, что ЦБ таким образом абсорбирует ожидаемый регулятором чистый приток госсредств в размере почти 350 млрд руб. с 3 по 10 ноября. Кроме того, дополнительную ликвидность банковской системе могут обеспечить в этот период и аукционы Казначейства. Тем не менее, такое сочетание факторов указывает на то, что короткие ставки едва ли снизятся на этой неделе.

Рынок корпоративных облигаций

Fitch оценил Башнефть (-/Ba1/BB+) на 1 ступень ниже суверенного рейтинга

Fitch повысило рейтинг Башнефти с "BB" до "BB+" со стабильным прогнозом. В качестве обоснования рейтингового действия агентство приводит следующие факторы: рост добычи (+10% в 2015 г. и +2,6% в 2016 г., согласно прогнозу Fitch), конкурентный уровень запасов (доказанные запасы в размере 2,1 млрд барр. в конце 2014 г., которых хватит как минимум на 15 лет при текущем уровне добычи), улучшение показателей в нефтепереработке, стабилизация дивидендов на уровне 20 млрд руб. в год и стабильный уровень долговой нагрузки (по итогам 1П 2015 г. Чистый долг составил 1,14x LTM EBITDA). Стоит отметить, что агентство оценивает кредитное качество Башнефти на самостоятельной основе и не учитывает фактор господдержки, так как рассматривает юридические, операционные и стратегические связи компании с Российской Федерацией (BBB-), мажоритарным акционером, как ограниченные. Облигации Башнефти имеют невысокую ликвидность: последние сделки в выпусках Башнефть-6,7 проходили с YTP 11,37% @ февраль 2018 г. и YTP 11,74 @ февраль 2020 г. Более интересные предложения сейчас можно найти на первичном рынке.

ВымпелКом (BB/Ba3/-) проводит вторичное размещение

Сегодня открывается книга заявок на покупку бумаг выпуска ВымпелКом-4 в объеме от 10 млрд руб. до 14,8 млрд руб. с ценовым ориентиром 98% - 98,23% от номинала, что соответствует YTP 11,75-11,95% к оферте в марте 2017 г. (=ОФЗ + 162-182 б.п.). Отметим, что по оферте, состоявшейся 17 марта 2015 г., эмитенту пришлось выкупить почти весь находящийся в обращении объем (14,8 млрд руб. из 15 млрд руб.), поскольку на тот момент ставка купона, установленная на уровне 10% годовых, была ниже рынка (тогда краткосрочные ОФЗ котируются с YTM 13,3%). Напомним, что недавно состоялось размещение 2-летних БО-5 Мегафона (BB+/Ba1/-) с купоном 11,4% годовых, что соответствует YTP 11,72% (=ОФЗ + 159 б.п.). Несмотря на то, что ЦБ РФ воздержался от снижения ключевой ставки на прошедшем в октябре заседании, коррекции на рынке госбумаг не произошло (длинные выпуски 26207 и 26212 котируются с YTM 9,98-10%), это свидетельствует о сохранении сильных ожиданий по снижению ставки на заседании в декабре. По нашему мнению, покупка краткосрочных корпоративных бумаг приемлемого кредитного качества представляет интерес наличием относительно широкого спреда к кривой ОФЗ.



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 несильно улучшится

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.

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

Рынок облигаций

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

ОФЗ с оптимизмом восприняли решение ЦБ

Инфляция

Недельная инфляция ускоряется, не оставляя поводов для снижения ключевой ставки

Ускорение инфляции в августе: виной слабый рубль

Ликвидность

Ставки денежного рынка остаются повышенными ввиду роста рублевых ставок по свопам

Рост дефицита консолидированного бюджета наполняет банковский сектор рублевой ликвидностью

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

Банковский сектор

Риск возникновения дефицита валютной ликвидности усиливается

Юрица дополнили банковскую систему валютой



#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	ТКС 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
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.