4 февраля 2015 г.

Мировые рынки

Греция сигнализирует о возможности компромисса

Европейские рынки закрылись вчера на позитивной ноте. Этому способствовали сообщения, что новое греческое правительство, сформированное после недавних выборов радикальными левыми партиями, показало, наконец, готовность идти на компромисс. Напомним, правящая партия СИРИЗА обещала избирателям добиться от ЕЦБ и европейских стран списания значительной части госдолга и перехода к стимулирующей бюджетной политике, несмотря на условия со стороны «тройки» кредиторов (ЕЦБ, Еврокомиссия, МВФ). Это породило опасения, что конфликт между европейскими лидерами и греческим правительством приведет к выходу Греции из зоны евро. Однако в интервью Financial Times министр финансов Греции изложил менее радикальный план реструктуризации: обмен греческого долга, находящегося у ЕЦБ и европейских государств, на облигации с доходностью, привязанной к номинальному росту ВВП Греции, и на бессрочные облигации. При этом министр выразил намерение придерживаться здравомыслящей бюджетной политики и сохранить первичный профицит бюджета. Хотя до конкретного соглашения еще далеко, инвесторы восприняли позитивно эти заявления: курс евро повысился с 1,134 до 1,148. Напомним, что в январе курс евро упал на 7%, не в последнюю очередь в связи с результатами выборов в Греции.

Валютный рынок

Рубль укрепляется вслед за нефтью

На этой неделе рубль демонстрирует позитивную динамику, уже укрепившись с 70 до ниже 65 руб. за доллар. Такая ситуация неудивительна, учитывая, что за это же время нефть марки Brent подорожала с 49 до 58 долл./барр. По нашим оценкам, рост средней цены на нефть на 7 долл. увеличивает экспорт примерно на 25 млрд долл. в год (2 млрд долл. в месяц), что, безусловно, является серьезной поддержкой рублю. При этом, на наш взгляд, рост цен на нефть существенно "заретушировал" негативное влияние на курс снижение ставки ЦБ на 2 п.п. в прошлую пятницу. По нашим оценкам, эффект от снижения ставки ЦБ все же чувствуется, без него курс рубля сейчас бы был на уровне ~63 руб. за доллар (исходя из зависимости цен на нефть и курса рубля в прошлом). Необходимо учитывать, что в пятницу определенную поддержку курсу рубля оказали и продажи валюты ЦБ для Минфина (690 млн долл.). Всего с момента возобновления валютных операций в конце декабря ЦБ продал для Казначейства на текущий момент 3,9 млрд долл. (валютные депозиты банки уже практически полностью вернули), что составляет более 50% от лимита продаж остатков с валютных счетов Казначейства. Кроме того, ЦБ может продать на открытом рынке еще ~7,5 млрд долл. под уже предоставленные Казначейству в рамках внутренней конвертации 500 млрд руб. из Резервного фонда. По нашему мнению, цены на нефть на текущем уровне дают повод для продолжения позитивной динамики курса рубля. Однако, как мы уже упоминали, неопределенность на нефтяном рынке остается очень значительной, что порождает высокую ценовую волатильность. Поэтому в любой момент (на новостях о росте добычи или слабом спросе на нефть) цены на "черное золото", а за ними и курс рубля, могут "откатиться".

Рынок ОФЗ

Минфин тестирует спрос на плавающую ставку в новых условиях

Сегодня на аукционе, как и неделю назад, будет предложен 3-летний выпуск ОФЗ 24018 с плавающей ставкой (среднее значение за предыдущие 6М RUONIA плюс 74 б.п., ставка первого купона - 10,89%). На этот раз предложение увеличено до 10 млрд руб. (против 5 млрд руб. в прошлую среду). При этом настроения на рынке с того момента заметно улучшились на фоне снижения ключевой ставки ЦБ 30 января до 15% и роста нефтяных котировок и последовавшего укрепления рубля в начале этой недели (доходности коротких выпусков снизились на 80-90 б.п., ОФЗ 26208 - до 14,10-14,15%, длинных - на 70 б.п., ОФЗ 26212 - до 12,50-12,55%), что, как мы полагаем, поддержит спрос на аукционе.

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Слабая макростатистика ноября: риски более серьезного падения ВВП в 2015 г.

Платежный баланс

Рубль не заметил улучшения платежного баланса

Инфляция

Инфляция: все выше и выше

Валютный рынок

Валютные директивы: насколько силен эффект на курс?

ЦБ запускает полноценное валютное кредитование

Рубль «пришел в чувства»

Валютного коридора больше нет

Ликвидность

Ставки МБК: в шатком равновесии

Взлет ставок денежного рынка: кризис доверия и дефицит рублевой ликвидности

Монетарная политика ЦБ

ЦБ экстренно повысил ключевую ставку до 17%

Долговая политика

Минфин готовит аналог ГКО для более гибкого управления бюджетными остатками

Бюджет

Минфин закладывает траты из Резервного фонда

В 2015 г., вероятно, придется тратить Резервный фонд

Рынок облигаций

Кривая ОФЗ уплощается ниже ставок РЕПО

Не пора ли покупать ОФЗ?

В Ломбардный список могут попасть бумаги даже без рейтинга

Банковский сектор

Новые послабления для поддержки банков «на плаву»

ЦБ включает антикризисные механизмы

Экстренное удорожание фондирования от ЦБ не должно сильно сказаться на марже банков

Валютное РЕПО с ЦБ с рублевым залогом ≠ рублевое РЕПО + FX SWAP

Лишь треть проданной ЦБ валюты осела в банках РФ.

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
МТС
Ростелеком

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5
Магнит
O'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
НОМОС Банк
ОТП Банк
Промсвязьбанк
РСХБ
Сбербанк
ТКС Банк
ХКФ Банк

ЗАО «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. 1706
Рита Цовян		(+7 495) 225 9184

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 ЗАО «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. 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.