



4 июня 2015 г.

Мировые рынки

Слова М. Драги вызвали распродажу безрисковых активов

Долговые рынки вчера продемонстрировали негативную ценовую динамику, что стало следствием продолжившегося роста доходностей базовых активов: 10-летние BUNDS подскочили на 40 б.п. до YTM 0,9%, 10-летние UST - на 10 б.п. до YTM 2,36%. Причиной этому послужило высказывание главы ЕЦБ о том, что инвесторы должны привыкать к повышенной волатильности на рынках фиксированной доходности, учитывая слишком низкие доходности. Кроме того, эти слова М. Драги дают иной взгляд на недавно опубликованные данные по инфляции в Германии, которая в годовом выражении в мае составила 0,7%, против 0,5% в предшествующем месяце. ЕЦБ может и не выполнять в полном объеме программу выкупа активов на финансовом рынке и позволить существенное повышение доходностей на долговом рынке. Резкое повышение доходностей на рынке UST стало следствием более сильного движения на рынке BUNDS, в то время как очередная макростатистика, опубликованная по США, не дает оснований для более раннего повышения ключевой ставки (по итогам заседания 16-17 июня). Так, вышедшая вчера Бежевая книга не свидетельствует об улучшении состояния американской экономики в сравнении с предшествующим заседанием FOMC. Сокращение дифференциала между процентными ставками по доллару и евро способствовало укреплению евро с 1,11 до 1,13 долл., несмотря на то, что переговоры Греции в Брюсселе не привели к преодолению разногласий по поводу плана реформ.

Суверенные бонды выглядят хуже долгов GEM

Снижение цен на нефть (до 64 долл./барр. Brent) и повышение доходностей базовых активов обусловили коррекцию на долговых рынках развивающихся стран. При этом в условиях ухудшения геополитического фона (из-за обстановки на юго-востоке Украины) суверенные бонды РФ выглядели хуже остальных: G-спред между Russia 42 и Brazil 41 расширился до 50 б.п. Сегодня коррекция евробондов РФ, скорее всего, продолжится.

Экономика

Недельная инфляция остается на уровне 0,1%, год к году продолжает падать, достигая уже 15,8%

По данным Росстата, инфляция с 26 мая по 1 июня составляет 0,1% шестую неделю подряд, что позволяет поддерживать тенденцию ее снижения год к году. Из позитивных сюрпризов - резкое ускорение падения цен на плодоовощную продукцию (до -1,7% с -0,1% неделей ранее), на котором помимо сезонности, судя по всему, уже сказывается и укрепление рубля. Курсовой эффект может усилить снижение инфляции и в других продуктовых категориях, где, судя по новым данным, сокращение темпов роста цен становится устойчивым. На прошлой неделе перестали дорожать рыба и мясо (говядина, свинина), хлеб, чай, некоторые молочные продукты, дешевеют молоко и сыры, сахар, яйца. Но с 1 июня существенно подорожала стоимость транспорта в рамках периодической индексации (проезд в автобусе - на 1,3%, в трамвае - на 0,7%, в троллейбусе - на 0,6%, в метро - на 0,2%), что увеличит инфляцию услуг июня по сравнению с маем. Кроме того, согласно предварительным мониторингам Росстата, в последнюю неделю мая вновь усилились темпы роста цен на товары бытовой химии и одежду. Несмотря на то, что это добавляет инфляционных рисков, динамика цен по-прежнему соответствует нашему прогнозу о снижении ключевой ставки 15 июня на 150 б.п.

Рынок ОФЗ

Аукционы ОФЗ: Минфин не предоставил затребованную участниками премию

Вчерашние аукционы вновь прошли с многократным превышением спроса над предложением: объем заявок на покупку 10-летних ОФЗ 29006 в объеме 5 млрд руб. составил 22,9 млрд руб., на 5-летние ОФЗ 29011 в объеме 10 млрд руб. - 31,7 млрд руб. Тем не менее, столь высокий спрос не транслировался в успешное размещение: в полном объеме Минфину удалось реализовать лишь среднесрочный выпуск, длинные бумаги - лишь в объеме 3,2 млрд руб. По-видимому, принимая во внимание ослабление рубля (вчера доллар ушел в район 54 руб.), по длинным бумагам большинство участников запросило повышенный дисконт к котировкам вторичного рынка (отсечка была установлена на уровне 98,8%, тогда как сделки за день до аукциона проходили по цене 99,2% от номинала). В результате Минфин разместил 13,2 млрд руб. из предложенных 15 млрд руб. Отметим, что краткосрочные ОФЗ 24018 с плавающим купоном вчера выглядели лучше рынка (подорожав на 10-20 б.п. до 100,5-100,6% от номинала), в то же время на рынке классических ОФЗ продолжилась коррекция (так, длинные 26207 поднялись в доходности до YTM 10,62%, короткие бумаги 26204 ушли на отметку YTM 11,2%). Сегодня, учитывая высокий темп ослабления рубля (доллар преодолел отметку 55 руб.), мы ожидаем дальнейшего снижения цен классических ОФЗ (в ближайшее время нам представляется вероятным достижение 10-летними ОФЗ уровня YTM 10,8%), чему также способствует сегодняшнее заявление Э. Набиуллиной о том, что темп снижения ключевой ставки будет зависеть от цен на нефть и монетарной политики ФРС (как факторов, влияющих на курс доллара). Также стоит обратить внимание на то, что несмотря на ослабление рубля, ЦБ во вторник купил валюту на весь лимит (200 млн долл.).



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Население включило режим экономии

Платежный баланс

Платежный баланс: какие сюрпризы ждать от рубля?

Инфляция

Инфляция: пик пройден?

Валютный рынок

Валютные директивы: насколько силен эффект на курс?

ЦБ запускает полноценное валютное кредитование

Ликвидность

Минфину и ЦБ поручено разработать механизм рефинансирования банков под залог кредитов регионам

Монетарная политика ЦБ

ЦБ взял курс на снижение ставки?

Долговая политика

Минфин готовит аналог ГКО для более гибкого управления бюджетными остатками

Минфин выбрал траты из Резервного фонда

Бюджет

Укрепление рубля усугубляет проблемы федерального бюджета

Рынок облигаций

Однозначные доходности ОФЗ - недалекое будущее или иллюзия?

Размещение плавающих ОФЗ: или солидная премия, или ожидания по агрессивному снижению ставок

Банковский сектор

Кредитование на паузе. Валюта ушла с погашением долга

ЦБ включает антикризисные механизмы



#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
БКЕ	Роснефть
Газпром	Татнефть
Газпром нефть	Транснефть
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	
Евраз	Русал
Кокс	Северсталь
Металлоинвест	ТМК
ММК	Nordgold
Мечел	Polyus Gold
НЛМК	Uranium One
Норильский Никель	
Распадская	

Транспорт

Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
------------	-------------------

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	МТС
Мегафон	Ростелеком

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Лента
Магнит	
О'Кей	

Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

Машиностроение

Гидромашсервис

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

АИЖК	Банк Центр-инвест	КБ Ренессанс Капитал	Промсвязьбанк
Альфа-Банк	ВТБ	ЛОКО-Банк	РСХБ
Азиатско- Тихоокеанский Банк	ЕАБР	МКБ	Сбербанк
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк	ФК Открытие	ТКС Банк
Банк Санкт-Петербург	КБ Восточный Экспресс	ОТП Банк	ХКФ Банк



#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
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 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.