



4 сентября 2015 г.

Мировые рынки

В ожидании payrolls доходности UST снизились

В условиях закрытых китайских рынков поводом для игры на снижение (европейские индексы сегодня снижаются на 1,5%) стала негативная макростатистика по Германии: объем заказов на промышленные товары в июле упал на 1,4% м./м. (в то время как ожидался рост на 0,6%). Кроме того, участники рынка предпочитают выйти из риска в преддверии сегодняшней публикации отчета по американскому рынку труда (это обуславливает снижение доходностей 10-летних UST на 5 б.п. до YTM 2,13). В случае выхода сильных payrolls (не менее 220 тыс.), скорее всего, произойдет переоценка вероятности повышения ключевой долларовой ставки в сентябре, что может усилить коррекцию на финансовых и товарных рынках. Сегмент российских евробондов очень позитивно отреагировал на небольшое восстановление нефти и снижение доходностей базовых активов: длинные выпуски Russia 42, 43 прибавили 1,4-1,7 п.п.

Экономика

Еще на шаг ближе к Китаю

Вчера на Восточном экономическом форуме во Владивостоке был подписан ряд крупных соглашений между российскими и азиатскими нефтегазовыми компаниями. По словам Игоря Сечина, инвестиционный потенциал сделок с китайскими партнерами превышает 30 млрд долл. Так, Роснефть намерена продать 49% в добывающих проектах Юрубчено-Тохомское и Русское. Подписано два соглашения с китайской нефтехимической компанией ChemChina: компания приобретет 30% дочерней компании ChemChina, та, в свою очередь, выкупит 51% пакет в нефтехимическом проекте Роснефти – ВНХК. Кроме того, компания намерена в течение минимум трех лет поставлять нефть для ChemChina в объеме 4 млн тонн в год. Более того, Роснефть наймет нефтесервисные китайские компании для работы на российских проектах, общая сумма контрактов составит 550 млн долл. Кроме китайских компаний Роснефть подписала договор с индийской ONGC о продаже 15% в Ванкорском проекте. Сумма и детали сделки не раскрываются, однако согласно источникам Интерфакса, сумма сделки могла составить 1,275 млрд долл.

Были заключены соглашения и в газовой отрасли. Новатэк продаст 9,9% в проекте Ямал СПГ китайскому Фонду шелкового пути. Газпром с китайской CNPC подписали меморандум о поставках российского газа в Китай по третьему маршруту с Дальнего Востока. Новый газовый маршрут будет коротким и будет подключен к магистральной трубе Сахалин — Хабаровск — Владивосток. В том числе, Газпром подписал акционерное соглашение с европейскими партнерами (OMV, Shell, Wintershall, E.on, Engie) по строительству двух новых веток Северного потока. Общая мощность новых веток составит 55 млрд куб. м газа в год.

Мы положительно оцениваем новые договоренности для Роснефти и Газпрома, несмотря на то, что это лишь предварительные соглашения и детали сделок, вероятно, еще будут достаточно долго обсуждаться. Для Роснефти китайские и индийские партнеры, вероятно, единственно-возможный внешний источник финансирования. Самостоятельно компании вряд ли бы удалось в запланированный срок реализовать все крупные проекты. Хотя мы не исключаем, что и в текущих условиях сроки реализации могут быть сдвинуты. Для Газпрома новые проекты носят лишь долгосрочный потенциал и потребуют существенных инвестиций, но они важны для реализации долгосрочной стратегии Газпрома по снижению зависимости от одного потребителя – ЕС. Соглашение Новатэка, скорее всего, говорит о том, что сделка по финансированию Ямал СПГ на 20 млрд долл. уже находится в финальной стадии согласования, и партнеры уверены в реализации этого проекта, несмотря на санкции.

Все эти достигнутые соглашения мы расцениваем как подтверждение позитивной динамики в процессе переориентации РФ на китайский, прежде всего, финансовый рынок (в условиях закрытых западных рынков капитала). Так, недавно Газпром привлек 5-летний синдицированный кредит у крупнейших банков Китая в объеме 1,5 млрд долл. с более низкой ставкой, чем доходности его евробондов. Однако пока совокупный объем валютных средств, поступающий из Китая, выглядит незначительным в сравнении с объемом погашаемого внешнего долга (согласно графику ЦБ, в сентябре и декабре компаниям и банкам нужно выплатить 14 млрд долл. и 22 млрд долл., соответственно). Как следствие, во 2П, скорее всего, произойдет повышение стоимости валютной ликвидности на междилерском рынке РФ.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика мая: кризис добрался до реального сектора

Падение промпроизводства усиливается

Импорт "не по карману"

Валютный рынок

ЦБ приостанавливает длинное валютное РЕПО

ЦБ выводит из системы избыточную валюту

Валютный рынок: еще одна волна ослабления рубля - новая реальность?

ЦБ с 13 мая начал покупать валюту на открытом рынке в объеме 100-200 млн долл. в день

Долговая политика

Минфин готовит аналог ГКО для более гибкого управления бюджетными остатками

Минфин выбрал траты из Резервного фонда

Рынок облигаций

Однозначные доходности ОФЗ - недалекое будущее или иллюзия?

Инфляция

Инфляция в мае: сезонный оптимизм

Ликвидность

Казначейство РФ возобновляет о/п аукционы РЕПО с ОФЗ и удваивает лимиты до 100 млрд руб.

Монетарная политика ЦБ

Снижение ключевой ставки ЦБ уже не будет таким резким

Бюджет

Укрепление рубля усугубляет проблемы федерального бюджета

Банковский сектор

Май незаметно унес заметный запас валютной ликвидности

Банки пока не готовы к полному снятию аварийных мер



#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	Русал
Евраз	Северсталь
Кокс	ТМК
Металлоинвест	Nordgold
ММК	Polyus Gold
Мечел	Uranium One
НЛМК	
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.