



5 августа 2015 г.

Мировые рынки

Ставка на сентябрь?

Несмотря на некоторое ухудшение макроданных по США (индекс PMI вышел хуже ожиданий) и падение нефтяных котировок в начале этой недели, председатель ФРБ Атланты и голосующий член FOMC Д. Локхарт вчера в интервью WSJ заявил, что только значительное ухудшение экономических данных может убедить его не голосовать за повышение ставки в сентябре. Рынки отреагировали ростом доходностей UST (по 10-летним бумагам она выросла на 7,3 бп до 2,22%, а разница в доходностях между пяти- и тридцатилетними бумагами сократилась до минимума с апреля). Американские фондовые индексы упали на 0,2-0,3%, индекс DXY вырос на 0,4 пункта до 97,9 и продолжил рост сегодня. Сегодня вечером будет опубликован индекс деловой активности PMI в непродовольственной сфере за июль, который, как ожидается, должен незначительно улучшиться (до 56,2). Цены на нефть марки Brent продолжили отскок после падения ниже 50 долл./барр. на фоне ожиданий снижения коммерческих запасов нефти в США вторую неделю подряд (публикация сегодня). На фоне роста нефтяных котировок рубль частично отыгрывает падение начала недели и умеренно укрепляется к доллару. Котировки российских евробондов остаются стабильными: Russia 42 торгуется на уровне YTM @ 6,28%.

Экономика

Инфляция в июле меньше ожиданий, но обесценение рубля может замедлить ее снижение

Согласно опубликованным вчера данным Росстата, инфляция в июле ускорилась до 0,8% м./м. после 0,2% м./м. в июне. Ее всплеск был полностью ожидаем, поскольку связан с ежегодной индексацией регулируемых тарифов с 1 июля, а в этом году услуги ЖКХ подорожали в 2,5 раза сильнее, чем в июле 2014 г. (+7,1% против +2,8%, соответственно). Но итоговая оценка инфляции за июль оказалась несколько меньше наших прогнозов (мы ожидали 0,9%), что позволило показателю инфляции год к году в июле ускориться не так критично - до 15,6% против 15,3% в июне, тогда как первоначальные наши и официальные оценки составляли 15,8%. Динамика цен на непродовольственные товары (+0,5% против +0,3% в июне) и услуги (+3% против +1% в июне) в целом укладывается в наш базовый прогноз (инфляция на конец года 11,5%). Если исключить специфическое ускорение роста цен на бензин (до 2,5%) и табак (до 2,9%), темп роста цен остальной группы непродовольственных товаров в июле был бы ниже, чем в июне. То же касается и динамики цен на услуги, очищенной от эффекта индексации тарифов ЖКХ (80% роста цен на услуги в июле, около +0,6 п.п. к общей инфляции). Неприятным же сюрпризом стало неожиданное замедление падения цен на продукты (-0,3% против -0,4% в июне), в особенности на фрукты и овощи, тогда как с более резким падением цен на плодоовощную продукцию связаны надежды на дефляцию в августе (-0,2%). Судя по всему, продуктовый сегмент уже начал реагировать на обесценение рубля, и это может замедлить снижение инфляции в ближайшие месяцы.

Рынок ОФЗ

Аукционы ОФЗ: Минфин вновь решил ограничиться лишь плавающими ОФЗ

Приостановка валютных интервенций ЦБ совсем не замедлила обесценение рубля (до 63 руб./долл.) на фоне падения цен на нефть Brent ниже 50 долл./барр., что естественным образом обусловило негативную конъюнктуру и на рынке гособлигаций. Так, длинные выпуски (26207 и 26215) за последнюю неделю подешевели на 60-100 б.п., вернувшись в доходностях к уровням YTM 10,8-10,9%, что близко к недавним локальным максимумам. В коротких бумагах (25080 и 26206) сделки проходят выше YTM 11%, что предполагает ключевую ставку на уровне 10,2-10,5% в среднем до погашения бумаг (апрель и июнь 2017 г.), это говорит о достаточно сдержанных ожиданиях у участников рынка по дальнейшему снижению ключевой ставки при текущих низких ценах на нефть. Мы считаем, что возможное движение рубля выше 65 руб./долл. (это соответствует его ослаблению более чем на 15% г./г.) приведет к росту доходностей длинных ОФЗ в диапазон YTM 11-11,5%.

В таких условиях естественным выглядит предложение Минфина, как и на прошлом аукционе, "защитных" ОФЗ 29011 и 29006 с плавающими купонами 6M RUONIA+ в объеме 10 и 5 млрд руб., соответственно. Мы считаем, что бумаги найдут спрос без заметного дисконта к котировкам вторичного рынка, учитывая наличие премии к 6M RUONIA: сегодня с утра сделки проходили на уровне 101,7-101,8% и 101,85-102% от номинала.



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.