



6 апреля 2015 г.

Мировые рынки

Payrolls разочаровали американский рынок

Опубликованный в пятницу отчет по рынку труда США за март оказался заметно хуже ожиданий: число рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях выросло всего на 126 тыс., что ниже как консенсус-прогноза (247 тыс.), так и прироста в предшествующем месяце (+264 тыс.). Одной из причин слабых данных стало сокращение рабочих мест в горнодобывающей отрасли. Также стагнация наблюдается в строительном секторе, несмотря на позитивную динамику продаж жилья. Тем не менее, уровень безработицы не изменился, составив 5,5%. Ухудшение состояния рынка труда, а также вероятное замедление темпов роста ВВП в 1 кв. (статистика будет опубликована в конце апреля) могут не позволить ФРС повысить ключевую ставку в середине лета.

Рынок казначейских облигаций США отреагировал снижением доходностей (на 8 б.п. до УТМ 1,83% по 10-летним бондам). Фьючерсы на американские индексы акций ушли в минус: по-видимому, инвесторы предполагают, что за слабыми payrolls последует слабая корпоративная отчетность. Американские биржи были закрыты по причине празднования Пасхи, что обусловило и низкую активность на рынке российских евробондов. Сегодня европейские рынки остаются закрытыми. На этой неделе мы ожидаем сохранения позитивной ценовой динамики в корпоративных бондах (прежде всего, Роснефть, ТМК, АФК Система), которые заметно отстали от суверенных выпусков. Поддержку котировкам нефти (+1 долл./барр. по Brent) оказывает повышение (на 30 центов США/барр.) саудовской госкомпанией официальных расценок на поставки топлива в Азию.

Валютный и денежный рынок

Ставки МБК останутся на пониженном уровне до пятницы, ждем минимума в начале следующей недели

Новая неделя должна быть благоприятной для ставок денежного рынка. С конца марта в систему начали поступать средства от бюджетных расходов, накопленный объем которых составил почти 234 млрд руб., и данный приток продолжится до середины месяца. Это позволило банкам погасить экстренно привлеченные во время налогов на 2 дня 340 млрд руб. РЕПО "тонкой настройки", значительно сократить дорогостоящее фиксированное РЕПО, валютные свопы и кредиты под нерыночные активы (-60 млрд руб., -98 млрд руб. и -105 млрд руб., соответственно). Одновременно о/п ставки МБК снизились примерно на 70 б.п., достигая сегодня ~14%, то есть уровня ключевой ставки, что полностью совпадает с нашим прогнозом.

Низкими ставки могут остаться на протяжении всей этой недели на фоне продолжающегося поступления бюджетных средств и в случае оптимальных лимитов недельного РЕПО со стороны ЦБ. Не создает серьезной угрозы для ставок и необходимость погашения задолженности перед Казначейством: под возвращение 123 млрд руб. на этой неделе ведомство предлагает 400 млрд руб. (мин. ставка от 14,1-14,4% в зависимости от срока 10/14/35 дней). Кроме того, ВЭБ 8 апреля предоставит банкам на неделю 100 млрд руб. под весьма привлекательные 13,7%, что может способствовать временному улучшению распределения рублевой ликвидности.

Мы ожидаем, что своего минимума ставки достигнут в начале следующей недели на фоне старта нового периода усреднения. В целом апрель является более благоприятным месяцем для ставок, чем март, поскольку в апреле обычно чистый отток рублевых средств в бюджет сменяется небольшим их притоком. Однако ситуации избыточной рублевой ликвидности мы не ждем. Об этом, в частности, свидетельствует заявленный ЦБ лимит по предстоящему 13 апреля аукциону 312-П: регулятор предлагает ровно столько средств, сколько необходимо для погашения. Это косвенно указывает на сбалансированную политику ЦБ в отношении позиции рублевой ликвидности и говорит о стерилизации излишков бюджетных вливаний.



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

Резкое падение импорта поддержит рубль

Инфляция

Инфляция в феврале: коктейль из снижения спроса и регулирования цен

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

Дефицит бюджета в январе повышает вероятность более интенсивных поступлений госсредств в систему в ближайшие месяцы

Рынок облигаций

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

Банковский сектор

Приток ликвидности от клиентов вслед за стабилизацией валютного рынка

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	НОМОС Банк	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.