



7 июня 2017 г.

Мировые рынки

Неопределенность давит на долларовые ставки

Несмотря на то, что инвесторы по-прежнему уверены в повышении ключевой долларовой ставки на 25 б.п. на ближайшем заседании (в середине следующей недели, с вероятностью 90%, исходя из фьючерсов), следующие повышения ставки под большим вопросом: вероятность еще одного повышения до конца этого года не превышает 50%. Увеличению неопределенности (о чем свидетельствует падение доходностей 10-летних UST на этой неделе на 5 б.п. до YTM 2,15%) способствует публикация неоднозначных макроэкономических данных в конце прошлой-начале этой недели (прежде всего, показатель payrolls, оказавшийся ниже ожиданий) в условиях сохраняющихся политических разногласий внутри США (в частности, сейчас проходит расследование в отношении вмешательства РФ в американские выборы), которые не позволяют Д. Трампу реализовать свою программу экономического роста. Тем не менее, навес этой неопределенности все еще не достаточен для коррекции американских индексов акций, которые остаются вблизи исторических максимумов. Котировки нефти остаются под давлением опасений, что майское соглашение о сокращении добычи может сорваться из-за роста политической напряженности между странами Персидского залива, а также повышения запасов нефтепродуктов в США (данные EIA выйдут сегодня).

Экономика

Статистика ФТС: "низкий" старт экспорта во 2 кв. 2017 г.

ФТС опубликовала статистику по экспорту за апрель. Экспорт составил 26,5 млрд долл., замедлив рост г./г. (20,5% г./г. в апреле против 34% г./г. в марте). Таким образом, с начала года стоимостной объем вывезенных из страны товаров достиг 110 млрд долл. (31% г./г.). В свою очередь, импорт показывает стабильную динамику (22% г./г. в апреле против 20% г./г. в марте), составив 63 млрд долл. с начала года. Также, как и в марте, продолжается рост экспорта основных товаров в стоимостном выражении по сравнению с предыдущим годом. Так, экспорт сырой нефти возрос на 27% г./г. (52% г./г. в марте), нефтепродуктов – на 38% г./г. (77% г./г. в марте), природного газа – на 26% г./г. (-6% г./г. в марте). Впрочем, соглашение о сокращении добычи постепенно оказывает влияние на снижение экспортных объемов нефти, из-за чего впервые с начала года по этой позиции было зафиксировано падение м./м. (-10% м./м. против 3% м./м. в среднем за 1 кв. 2017 г.). Растет экспорт металлургической продукции (34% г./г. против 51% г./г. в марте): черные металлы 33% г./г. (52% г./г. за март), полуфабрикаты из стали 37% г./г. (71% г./г. в марте), а экспорт стального проката практически удвоился за год. Экспорт химической продукции практически не растет (3% г./г. против 2% г./г. в марте), впрочем, столь незначительное увеличение обусловлено эффектом высокой базы прошлого года. Падением в апреле завершил лишь сегмент машин и оборудования (-14% г./г. против 5% г./г.). При этом отметим, что месячная динамика основных видов продукции пока что остается неустойчивой. Так, практически по всем основным видам продукции в апреле по сравнению с марта наблюдался спад как в физическом, так и в стоимостном выражении. Это указывает на два момента. С одной стороны, видно, что пока экспорт не сможет устойчиво поддержать отечественное производство в условиях слабого внутреннего спроса. С другой стороны, крепкий рубль в перспективе не сможет послужить фактором усиления конкурентоспособности для отечественных компаний, и экспорт в первую очередь сможет расти лишь под влиянием благоприятной конъюнктуры на мировых рынках.

Рынок ОФЗ

Аукционы: Минфин урезает предложение под низкий спрос

На сегодняшних аукционах Минфин решил предложить только выпуски с фиксированной ставкой купона: 7-летние ОФЗ 26222 (YTM 7,89%) и 16-летние ОФЗ 26221 (YTM 8,01%) в объеме 20 млрд руб. и 15 млрд руб., соответственно. За неделю, прошедшую с предыдущего аукционного дня, на долговых рынках GEM наблюдалось заметное снижение доходностей: на 20-25 б.п. по 10-летним бумагам Мексики, Колумбии и Турции. На этом фоне ОФЗ выглядели хуже рынка: доходности бумаг с погашением через 5-10 лет ушли вниз всего на 1-4 б.п., что свидетельствует о сохраняющемся на низком уровне спросе со стороны нерезидентов, которому не способствует слабая конъюнктура на рынке нефти (хотя рубль это пока игнорирует), а также низкая премия ОФЗ к долгам Мексики и Индии. С точки зрения локальных инвесторов (прежде всего, банков) ОФЗ дороги: большая часть потенциального снижения ключевой ставки ЦБ РФ уже учтена в ценах. Таким образом, участие в аукционах представляет лишь спекулятивный интерес приобретения бумаг с премией по доходности ко вторичному рынку: по выпуску 26222 с YTM 7,95-8%, по выпуску 26221 с YTM 8,05-8,1%. Однако не факт, что с такими премиями Минфин будет реализовывать бумаги: сокращение предложения на аукционах может свидетельствовать о неготовности ведомства размещать на слабом рынке и платить премию в условиях комфортного исполнения доходной части бюджета.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Потребительский спрос: кратковременные улучшения?

Промышленность вернулась к росту

Прогноз МЭР: рост экономики без деталей реформ

Рынок облигаций

Сигналы ЦБ РФ открывают путь к более низким доходностям ОФЗ

Структура покупателей ОФЗ: "необычные" нерезиденты сформировали основной спрос в 1 кв. 2017 г.

В 1 кв. появился крупный локальный участник на рынке ОФЗ

Валютный рынок

Платежный баланс: сильный рубль пока поддерживается низким импортом

Нетипичные условия 1 кв. обусловили положительную обратную связь интервенций Минфина

Платежный баланс: сезонность пока позволяет рублю игнорировать нефть, и покупки Минфина

Минфин в феврале купил больше валюты, чем требовалось

Инфляция

Инфляция продолжает ускоряться

Монетарная политика ЦБ

ЦБ дал сигнал о снижении ставки на ближайшем заседании

Обзор инфляционных ожиданий не добавляет аргументов в пользу снижения ставки

Ликвидность

Дефицит валютной ликвидности в конце года имел специфический оттенок

Бюджетная политика

Высокие цены на нефть поддержали бюджет в 1 кв. 2017 г.

"Фискальная девальвация": вопрос времени

Бюджет 2017: удастся ли сэкономить при высоких ценах на нефть?

Взгляд Правительства на приватизацию 2017-2019 гг. остался консервативным

Банковский сектор

В марте банки пополнили запас валютной ликвидности за счет продажи евробондов

Февральский запас валютной ликвидности может растаять к лету



Список покрываемых эмитентов

Для перехода к последнему кредитному комментарию по эмитенту необходимо нажать курсором на его название

Нефтегазовая отрасль

Газпром
Газпром нефть
Лукойл

Новатэк
Роснефть
Транснефть

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА
Евраз
Кокс
Металлоинвест
Мечел
НЛМК

Норильский Никель
Русал
Северсталь
TMK
Nordgold
Polyus

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом
Мегафон

MTC
Ростелеком

Химическая промышленность

ЕвроХим
СИБУР

Уралкалий
ФосАгро

Розничная торговля

X5
Магнит

Лента
О'Кей

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Транспорт

Совкомфлот

Global Ports

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

Альфа-Банк
Банк Русский Стандарт
Банк Санкт-Петербург

ВТБ
Газпромбанк
МКБ

ФК Открытие
Промсвязьбанк
Сбербанк

TKC Банк
ХКФ Банк



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
Станислав Мурашов		(+7 495) 221 9845
Антон Плетенев		(+7 495) 221 9900 доб. 5021
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 9900 доб. 8674
Сергей Либин		(+7 495) 221 9838
Андрей Полищук		(+7 495) 221 9849
Федор Корначев		(+7 495) 221 9851
Наталья Колупаева		(+7 495) 221 98 52
Константин Юминов		(+7 495) 221 9842

Продажи

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Александр Христофоров		(+7 495) 775 5231
Александр Зайцев		(+7 495) 981 2857

Торговые операции

Вадим Коннов		(+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
Тимур Файзуллин		(+7 495) 221 9856
Михаил Шапедъко		(+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.