



9 сентября 2015 г.

Мировые рынки

Восстановление в надежде на господдержку в Китае

Американские рынки после Дня труда открылись сильным ростом (индексы акций прибавили 2,5%), об улучшении аппетита к риску также свидетельствует и повышение доходностей UST (+7 б.п. до YTM 2,21% по 10-летним бондам). Причиной восстановления являются надежды на то, что правительство Китая задействует меры для поддержки как финансового рынка, так и экономики. Кроме того, участники рынка рассчитывают на то, что ФРС не станет ужесточать монетарную политику при текущем состоянии глобальной экономики. Основанием для этого послужило высказывание экономиста Всемирного банка: "повышение ключевой ставки в сентябре может спровоцировать панику на развивающихся рынках". Как следствие, если FOMC выразит другое мнение (по итогам заседания 16-17 сентября), на рынках может вновь произойти коррекция.

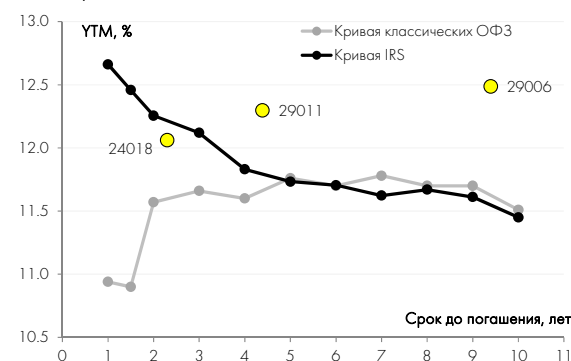
Рынок ОФЗ

Аукционы ОФЗ: вновь вопрос предоставления премий

На сегодняшних аукционах Минфин предложит 5-летние ОФЗ 26214 (YTM 11,76%) с фиксированной ставкой и 4,4-летние 29011 с плавающей ставкой (6M RUONIA + 97 б.п.) объемом 5 млрд руб. каждый. Напомним, что на аукционе на прошлой неделе спрос даже на короткие 24018 оказался ниже предложения (размещено было лишь 23%), свидетельствуя о низком интересе участников, особенно без премии ко вторичному рынку.

За прошедшую с прошлого аукциона неделю доходности госбумаг почти не изменились (что обусловлено динамикой курса рубля, который вчера составил 67,8 руб. против 67,2 руб. неделей ранее). Как следствие, мы ожидаем, что основной спрос на аукционах будет предполагать некоторый ценовой дисконт ко вторичному рынку, при этом, по нашему мнению, более интересными являются бумаги 29011, которые имеют спред 65 б.п. к 6M RUONIA, исходя из последних сделок по 101,4% от номинала. Отметим, что фиксированная доходность 29011, подсчитанная с учетом IRS, предполагает премию (> 70 б.п.) к кривой классических ОФЗ.

Фиксированные доходности плавающих ОФЗ



Источник: Bloomberg, оценки Райффайзенбанка

Текущие доходности классических ОФЗ (>YTM 11,5% по длинным выпускам) представляются нам справедливыми, при этом мы ожидаем повышение доходностей в случае, если из заявлений ЦБ по итогам следующего заседания (11 сентября) будет следовать, что ключевая рублевая ставка останется на текущем уровне в течение длительного времени. Таким образом, мы не видим спекулятивный интерес для покупки 26214 по рынку.

Рынок корпоративных облигаций

ЕвроХим (BB/-/BB): качественный заемщик может привлекать средства за рубежом. EuroChem Group AG привлек 4-летний предэкспортный синдицированный кредит на 750 млн долл., который будет направлен на рефинансирование и инвестпрограмму. Компания сообщила, что книга заявок была переподписана в 2 раза. Кроме того, Совет Директоров ЕвроХима 9 сентября утвердит проспект программы биржевых облигаций, хотя о ее размере и других параметрах пока не сообщается. В общей сложности ЕвроХиму необходимо погасить 782 млн долл. до конца года при 688 млн долл. денежных средств на конец 2 кв. 2015 г. Ранее в ходе телеконференции по итогам 1 полугодия 2015 г CFO компании сообщал, что в ближайшее время будет объявлено о двух сделках по рефинансированию. Случай ЕвроХима еще раз подтверждает, что частные российские компании способны занимать за рубежом даже на непростом рынке и, скорее всего, по комфортным ставкам. Мы считаем, что бонды EUCHEM 17 (YTM 5,4%), котирующиеся на уровне выпусков NLMKRU 18, выглядят дорого. Лучшей им альтернативой являются бумаги NORDLI 18 (YTM 6,7%), эмитент которых имеет более низкую долговую нагрузку и близкий набор кредитных рейтингов.



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	
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.