



11 февраля 2015 г.

Мировые рынки

Инфляция в Китае ниже 1% г./г.

В январе произошло резкое падение инфляции в Китае с 1,5% г./г. до 0,8% г./г. (консенсус: 1,0%). Таким образом, впервые с 2009 г. инфляция опустилась ниже 1%. Частично столь низкий показатель объясняется разовыми факторами, в частности "плавающей" датой китайского Нового года. Однако недавнее падение цен на нефть и замедление китайской экономики все же создают дефляционные риски: индекс цен промышленных товаров уже показывает отрицательные темпы роста (-4,3% г./г.). В связи с этим от Народного банка Китая ожидают нового снижения ставок и норм обязательного резервирования в целях поддержания экономического роста и сдерживания дефляционных тенденций. В отличие от Китая в Европе падение потребительских цен уже началось. Сегодня выходят данные по инфляции Германии за январь (консенсус: -0,3% г./г.). Углубление дефляционных тенденций в еврозоне может заставить ЕЦБ расширить программу количественного смягчения.

Экономика

Минфин предлагает в 2015 г. не индексировать зарплаты госслужащим, социальные и пр. выплаты, привязанные к прогнозной инфляции. В случае принятия решения краткосрочный эффект на ставки нейтральный, на горизонте более 6М - усиливает вероятность постепенного снижения ключевой ставки.

О такой инициативе вчера заявил А. Силуанов. Предложения о соответствующих поправках в законодательство, по данным СМИ, уже представлены в профильные ведомства на рассмотрение (сейчас выплаты обязательно индексируются на величину прогноза по инфляции), после чего необходимость в индексации, предположительно, может пересматриваться на ежегодной основе. Если Минфину удастся отстоять заморозку индексации, то при ожидаемой МЭР в 2015 г. инфляции в 12,2% (а, по нашим оценкам, она может и превысить 13% к концу 2015 г.), падение этих выплат в реальном выражении в этом году составит не менее 12%. Таким образом, такое решение позволило бы избежать дополнительного давления на цены, но ждать, что из-за этого инфляция окажется ниже текущего прогноза в 2015 г., не стоит. Между тем, данная инициатива важна, поскольку предотвратит дальнейшее раскручивание инфляции в долгосрочном периоде. Отсутствие индексации ограничило бы предпосылки для сценария инфляционной спирали, что создало бы фундамент для ощутимого сокращения инфляции уже в 2016 г. "Разгоняться по зарплате и создавать посылы для аналогичных решений и в частном секторе неправильно" - говорит А. Силуанов. Пауза в индексации позволит "не стимулировать дополнительное потребление/спрос, в т.ч. на импортные товары". При этом дополнительным эффектом от такой инициативы могло бы стать высвобождение средств для реализации амбициозных антикризисных целей по поддержке экономики.

Рынок ОФЗ

Минфин расширяет предложение

Сегодня на аукционах будут предложены 4-летние ОФЗ 26216 с постоянным купоном на 5 млрд руб. и 3-летние ОФЗ 24018 с плавающей ставкой купона (6М RUONIA+74 б.п., ставка первого купона 10,89%) на 15 млрд руб. Мы ожидаем хорошего спроса на аукционах. Вторичный рынок поддерживается относительной стабилизацией рубля, а также надеждами на возможность разрешения конфликта на Украине дипломатическим путем по итогам сегодняшних переговоров в Минске. ОФЗ 26216 торгуется в диапазоне 78,75-79,25% от номинала (УТМ 13,85%-13,66%), по новым низколиквидным ОФЗ 24018 последние сделки проходили по цене 94,15% от номинала, немного выше цены размещения на аукционе в прошлую среду (94,06%).



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Слабая макростатистика ноября: риски более серьезного падения ВВП в 2015 г.

Валютный рынок

Валютные директивы: насколько силен эффект на курс?

ЦБ запускает полноценное валютное кредитование

Рубль «пришел в чувства»

Валютного коридора больше нет

Долговая политика

Минфин готовит аналог ГКО для более гибкого управления бюджетными остатками

Рынок облигаций

Кривая ОФЗ уплощается ниже ставок РЕПО

Не пора ли покупать ОФЗ?

В Ломбардный список могут попасть бумаги даже без рейтинга

Платежный баланс

Рубль не заметил улучшения платежного баланса

Инфляция

Инфляция: все выше и выше

Ликвидность

Ставки МБК: в шатком равновесии

Взлет ставок денежного рынка: кризис доверия и дефицит рублевой ликвидности

Монетарная политика ЦБ

ЦБ экстренно повысил ключевую ставку до 17%

Бюджет

Минфин закладывает траты из Резервного фонда

В 2015 г., вероятно, придется тратить Резервный фонд

Банковский сектор

Новые послабления для поддержки банков «на плаву»

ЦБ включает антикризисные механизмы

Экстренное удорожание фондирования от ЦБ не должно сильно сказаться на марже банков

Валютное РЕПО с ЦБ с рублевым залогом \neq рублевое РЕПО + FX SWAP

Лишь треть проданной ЦБ валюты осела в банках РФ.



#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	НОМОС Банк	ТКС Банк
Банк Санкт-Петербург	КБ Восточный Экспресс	ОТП Банк	ХКФ Банк



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

ЗАО «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 ЗАО «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. 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.