



12 ноября 2015 г.

Мировые рынки

На рынках нарастают "медвежьи" настроения

Вышедшая накануне макростатистика по Китаю, свидетельствующая о продолжившемся в октябре замедлении производства тяжелой промышленности, не способствовала улучшению настроений на финансовых рынках, американские и европейские индексы продемонстрировали снижение (0,3-0,5%). Помимо замедления Китая на рынок нефти (вчера котировки Brent опустились ниже 47 долл./барр.) оказывает давление и увеличение добычи нефти в Иране, а также начало поставок в октябре, по данным СМИ, дешевой нефти в Европу (Польшу) Саудовской Аравией. По нашему мнению, и рынок нефти и рынок акций сейчас находятся в медвежьей зоне. На этом фоне после небольшого восстановления сегодня суверенные бонды РФ, скорее всего, подешевеют. Из сегодняшних событий помимо данных по рынку труда США интерес представляет выступление Дж Йеллен.

Экономика

Улучшение инфляционных ожиданий - сигнал к возможному снижению ставки в декабре

Согласно оценкам Росстата, инфляция пятую неделю подряд остается на уровне 0,2% (с 3 по 9 ноября). Инфляция год к году закономерно снижается, так как текущие, хотя и повышенные темпы роста цен, все же не сопоставимы с всплеском в ноябре 2014 г. из-за девальвации (1,3% м./м.). Но ее сокращение недостаточно выражено - до 15,5% против 15,6% на конец октября. Драйвером инфляции остается значительное удорожание овощей, в основном только огурцов и помидоров. В остальных сегментах, включая непродовольственные товары, эффект от ослабления рубля постепенно снижается. Помимо этого появились последние оценки опроса инфОМ о том, что после продолжительного повышения (в июне-сентябре) инфляционные ожидания в октябре существенно снизились. Учитывая, что инфляционное давление теперь уже концентрируется только в отдельных категориях товаров, и инфляция остается в рамках прогноза ЦБ, такая информация при прочих равных повышает вероятность более раннего снижения ключевой ставки - в декабре 2015 г.

Рынок ОФЗ

ОФЗ-ИН нашли своего покупателя

Аукцион по размещению инфляционных бумаг 52001 привлек большой спрос в объеме 73,2 млрд руб., что более чем в 2 раза превысило предложение. Минфин реализовал весь объем, установив цену отсечения на уровне 99,15% от номинала (что предполагает небольшой дисконт к котировкам вторичного рынка). В удовлетворенных заявках присутствовали крупные лоты по 2 млрд руб. и один лот на 10 млрд руб., что может свидетельствовать о наличии нерезидентов среди покупателей, которые ожидают включения выпуска в индекс Barclays. Кстати говоря, по нашему мнению, именно их активность в последнее время привела к существенному падению доходностей классических ОФЗ (вчера длинные бумаги опускались до YTM 9,4%): покупка ОФЗ обусловлена уверенностью в стабильном курсе рубля. Вчерашнее падение нефти, повлекшее за собой ослабление рубля (доллар поднялся выше 65,5 руб.), может спровоцировать распродажу, по крайней мере, в рамках фиксации полученной прибыли. Сегодня с утра выпуски 26207 и 26212 котируются на 0,7-0,8 п.п. ниже вчерашних уровней (с YTM 9,56%-9,59%).

Рынок корпоративных облигаций

Ростелеком: долговая нагрузка не меняется

Выручка Ростелекома (BB+/-/BBB-) в 3 кв. 2015 г. снизилась на 3% г./г., что привело к ухудшению прогноза на 2015 г.: теперь менеджмент ожидает небольшого снижения против небольшого роста. Рентабельность по OIBDA в 3 кв. и по результатам 9 мес. 2015 г. составила 34,7%, что выше годового прогноза в 33-34%. Прогноз по капвложениям без учета инвестиций в проект "Устранения цифрового неравенства" был снижен с "около 20%" до "ниже 20%". Долговая нагрузка в терминах Чистый долг/LTM OIBDA осталась на уровне 1,7x. Стоит отметить, что 18 ноября состоится обсуждение новой дивидендной политики, в рамках которой Ростелеком планирует существенно повысить дивиденды. Таким образом, в случае ее одобрения, на значительное снижение долговой нагрузки рассчитывать не стоит, даже с учетом ожидаемого сокращения капвложений в следующем году в результате выполнения основной части инвестиционной программы. Выпуск Ростел-18 котируется с YTM 11-11,1% к погашению через 2 года, лучшей ему альтернативой являются БО-3 ВымпелКома (YTM 11,49% @ октябрь 2017 г.).



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Импорт в октябре: оживления инвестиционного спроса пока нет

Российская экономика: худшее позади?

Промпроизводство в сентябре: машины, станки и курсовая эйфория

Падение экономики месяц к месяцу остановилось, но рост ожидается нескоро

Монетарная политика ЦБ

Новый проект «Основных направлений денежно-кредитной политики»

Заседание по ставке в октябре: ЦБ проявил стойкость

ЦБ берет курс на умеренно-жесткую денежно-кредитную политику

Валютный рынок

Предварительные данные ЦБ о платежном балансе: приток капитала не стал тенденцией

ЦБ зафиксировал теневой приток капитала в 3 кв. 2015 г.

Дилемма расходования Резервного фонда: когда ожидать снижения валютных резервов?

Рынок облигаций

Участники рынка вяло отреагировали на неожиданное ими решение по ключевой ставке

Короткие позиции в ОФЗ в преддверии заседания ЦБ

Планы по заимствованиям Минфина предполагают изменение тактики размещений

Инфляция

Инфляция в октябре возросла из-за помидоров и огурцов

Надежды рынка на скорое снижение ключевой ставки не поддерживаются фундаментальными факторами

Инфляция в сентябре: эффект ослабления рубля в рамках ожиданий

Ликвидность

Короткие ставки денежного рынка могут остаться повышенными весь ноябрь

ЦБ не исключает продаж валюты из резервов для абсорбирования излишков рублевых средств

Рост дефицита консолидированного бюджета наполняет банковский сектор рублевой ликвидностью

Бюджет и долговая политика

Проблема финансирования дефицита: Резервный фонд или новый секвестр?

Бюджет на 2016 г. сдержали в рамках

Бюджетное правило возьмет паузу на 2016 г.

Банковский сектор

ЦБ намерен повысить RW по кросс-валютному РЕПО

Теневой приток капитала создал запас валютной ликвидности

Риск возникновения дефицита валютной ликвидности усиливается



#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
Газпром	Роснефть
Газпром нефть	Транснефть
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	Норильский Никель
Евраз	Распадская
Кокс	Русал
Металлоинвест	Северсталь
ММК	ТМК
Мечел	Nordgold
НЛМК	Polyus Gold

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	МТС
Мегафон	Ростелеком

Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

Розничная торговля

X5	Лента
Магнит	О'Кей

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Транспорт

Совкомфлот

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

АИЖК	ВТБ	МКБ	ТКС Банк
Альфа-Банк	Газпромбанк	ФК Открытие	ХКФ Банк
Банк Русский Стандарт	КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк	
Банк Санкт-Петербург	КБ Ренессанс Капитал	Сбербанк	



#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

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.