



13 июля 2016 г.

Мировые рынки

Ралли продолжается

Глобальный аппетит к риску продолжает расти по мере того, как негатив от Brexit если не исчезает, то смещается на отдаленную перспективу. Во всяком случае, серьезного ущерба для глобальной экономики не последовало – такое мнение вчера высказал член FOMC Дж. Буллард. Его коллега, Л. Местер, также выразила оптимизм и относительно американского рынка труда, что сможет подтвердить или опровергнуть Бежевая книга ФРС (с детальной информацией о состоянии экономической активности в регионах США). Кроме того, сегодня рынки будут «переваривать» внешнеторговую статистику из Китая: хотя чистый экспорт из Поднебесной продолжает снижаться, указывая на сохранение проблем в экономике, падение в июне оказалось менее значительным, чем предполагал консенсус (это, возможно, поддержит рискованные настроения инвесторов).

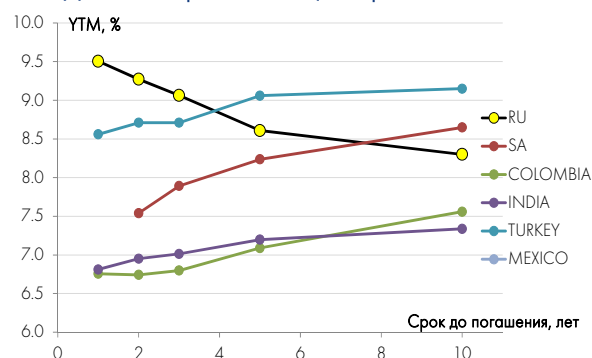
Вчера цены Brent выросли почти на 5% до 48,5 долл./барр., совпав с публикацией отчета ОПЕК. Картель ожидает увеличения мирового спроса на нефть на 1,2 млн барр./сутки до 94,2 млн барр./сутки в 2016 г. В 2017 г. он может вырасти еще на 1,2 млн барр./сутки до 94,2 млн барр./сутки. В то же время, по оценкам ОПЕК, избыточное предложение полностью уйдет с рынка в 2017 г. как за счет роста спроса, так и благодаря падению добычи вне ОПЕК. Также вчера EIA незначительно повысило прогноз по ценам на нефть (Brent) на 2016 и 2017 гг. Был также немного улучшен прогноз добычи нефти в США. В данный момент внимание рынка приковано к Нигерии, где по итогам мая добыча упала до 27-летнего минимума. В случае стабилизации ситуации в стране возможно увеличение предложения на рынке, что окажет давление на котировки. В долгосрочной перспективе мы ожидаем сокращения добычи вне ОПЕК и постепенного роста котировок.

Рынок ОФЗ

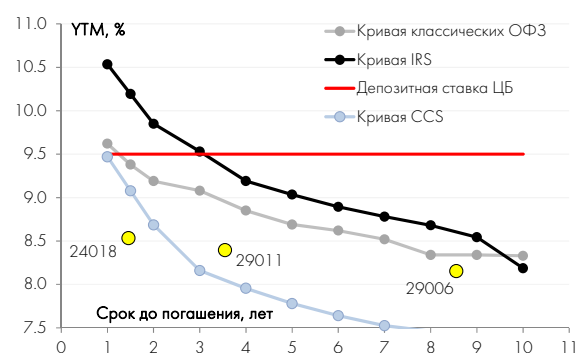
Аукционы: ОФЗ 26218 имеют спекулятивный интерес

Сегодня Минфин предложит 15-летние ОФЗ 26218 с фиксированным купоном и 3,5-летние ОФЗ 29011 с плавающим купоном (6M RUONIA + 120 б.п.) на 15 млрд руб. и 10 млрд руб., соответственно. С прошлой среды доходности ОФЗ не изменились. По нашему мнению, участие в размещении ОФЗ 26218 представляет интерес наличием у выпуска заметной премии (10-15 б.п.) к кривой, построенной по более ликвидным бумагам (26207 и 26212), что обусловлено относительно небольшим объемом бумаг в обращении (102 млрд руб. из выпуска 250 млрд руб.). Соответственно, в краткосрочной перспективе она должна исчезнуть. Мы рекомендуем выставлять заявки по цене не выше 101,6% от номинала (YTM 8,48%). По тем же причинам интерес для покупки представляют новые 26219 (против продажи 26207). Мы отмечаем, что при достижении инфляции ожидаемого участниками рынка уровня 5,8% (исходя из спреда 26215 - 52001) и дальнейшей стабилизации около него ориентиром нижней границы для доходностей ОФЗ может служить текущая кривая госбумаг Индии (10-летние бумаги котируются с YTM 7,3%), где инфляция уже с начала 2015 г. находится в диапазоне 4-6%. Воспрепятствовать снижению может заметное увеличение размещения госбумаг (для финансирования дефицита бюджета), а также относительно жесткая монетарная политика ЦБ из-за бюджетного фактора. В этой связи менее рискованной являются покупка среднесрочных выпусков (26217, 26214, 26205 с YTM 8,67-8,82%): они предлагают спред к ожидаемой инвесторами инфляции в 287-302 б.п., который выглядит широким относительно госбумаг Индии, ЮАР, Турции. В краткосрочной перспективе (до конца текущего года) избыток рублевой ликвидности будет оставаться основным фактором снижения доходностей ОФЗ. Плавающие ОФЗ не интересны для покупки на текущих уровнях: их фиксированные доходности все еще ниже кривой классических бумаг. По нашему мнению, справедливая цена 29011 находится на уровне 102% от номинала, что на 1,5 п.п. ниже текущих котировок. В связи с этим мы не видим интереса для участия в аукционе.

Ставка на среднесрочные бумаги на Плавающие ОФЗ дороги ожидании нормализации кривой



Источник: Bloomberg, оценки Райффайзенбанка





#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Розничные продажи в мае - потребители продолжают экономить

Восстановление промышленности застопорилось

После хорошего первого квартала экономика сбавила обороты

Рынок облигаций

ЦБ РФ ожидает дальнейшее снижение доходностей (= больший избыток ликвидности)

Размещение евробондов РФ затянулось на день

Замещение евробондов ОФЗ почти не отразится на ставках

Продажа ОФЗ из портфеля ЦБ РФ: попытка сдерживать давление бюджета на ставки

Банковский сектор

BAII-IN: золотая середина между двумя крайностями

Погашение валютного долга банков перед ЦБ не сопровождается снижением валютных активов

В отличие от валютной, рублевая ликвидность не полностью поглощается

Инфляция

В начале июня инфляция снизилась до 0%

В мае инфляция м./м. с исключением сезонности достигла локального минимума

Монетарная политика ЦБ

ЦБ возобновил цикл снижения ставок, однако спешить он не будет

Ликвидность

Вливания из бюджета в конце марта пока не попали на денежный рынок

Банк России отмечает переход к профициту рублевой ликвидности

Валютный рынок

В банковской системе возник избыток ликвидности, несмотря на налоги

В 1 кв. корпоративному сектору удалось полностью рефинансировать свой долг

Платежный баланс за 1 кв. предполагает более слабый рубль

Роснефть поддержала курс рубля своей экспортной выручкой

Бюджетная политика

Увеличение предложения ОФЗ - почти неизбежно, но не в этом году



#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	Тинькофф 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
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
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
Тимур Файзуллин		(+7 495) 221 9856
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.