16 февраля 2016 г.

Мировые рынки

Слова М. Драги позволили рынкам сохранить позитив

Отсутствие торгов в США вчера не помешало финансовым рынкам сохранить позитивную динамику: европейские и китайские индексы акций прибавили 2,04% и 3,29%, соответственно, также уверенный рост продемонстрировали котировки нефти (на 2 долл. до 35 долл./барр., Brent). Поводом послужило высказывание М. Драги о том, что ЕЦБ не будет медлить в случае проявления дестабилизирующего эффекта от падения цен на нефть и товары, а также от снижения способности европейских банков транслировать в реальный сектор экономики проводимые ЕЦБ монетарные стимулы. Сохранение стимулов от ЕЦБ, с одной стороны, и надежда на то, что ФРС придется отложить повышение ключевой ставки, по-видимому, сделали популярной идею о том, что коррекция на рынках зашла слишком далеко. Помимо этого дополнительную поддержку нефти оказала информация о проведении неформальных переговоров между А. Новаком с министром нефти Саудовской Аравии. Напомним, что, по оценкам МЭА, избыток нефти (превышение потребления над производством) в сутки составляет 1,5 млн барр. Однако не факт, что нефть сильно подорожает, даже в случае если ее производство будет сокращено на эту величину, поскольку в коммерческих хранилищах находится рекордно высокий объем запасов.

Экономика

Промпроизводство: "косметические" улучшения

По данным Росстата, в январе 2016 г. падение промышленности г./г. замедлилось до -2,7% против -4,5% в декабре 2015 г. Такое развитие событий было ожидаемым, учитывая, что на январские данные по промпроизводству, как и на другие макроиндикаторы в этот период, уже сильно влияет эффект низкой базы начала 2015 г. Рост промышленности как раз резко замедлился в декабре 2014 г., а с февраля 2015 г. значения вышли в негативную зону, где и остаются по сей день. Между тем, показатель промышленности, скорректированный на сезонность, впервые за последние 4 месяца продемонстрировал небольшой рост (0,4% м./м.). Впрочем, мы не слишком оптимистичны в отношении новых данных. Наибольший вклад в улучшение внес выход на темпы роста в сегменте генерации электроэнергии (+2,5% против -6,3% г./г. в декабре 2015 г.). Однако в январе этот индикатор в принципе не слишком показателен из-за волатильности температурных режимов и сезонного увеличения потребления энергии, да и эффект базы именно в этой отрасли в этом январе был выраженным. На втором месте - добывающая отрасль, где темпы роста ускорились с 0,1% в декабре 2015 г. до 0,4% г./г. в январе 2016 г. При этом в обрабатывающем секторе, где эффект базы также должен был быть ощутимым, падение замедлилось менее значительно: только до -5,6% против -6,1% г./г. в декабре 2015 г. В ближайшие месяцы улучшение показателей промышленности за счет статистического эффекта базы может сохраниться. В целом в 2016 г. мы прогнозируем нулевой рост промышленности после падения на 3,4% в 2015 г.

Рынок корпоративных облигаций

ММК: слабый 4 кв. подпортил годовые результаты

ММК (-/Ba2/BB+) опубликовал слабые результаты за 4 кв. 2015 г. по МСФО, которые ухудшили показатели всего 2015 г. Они были обусловлены низким внутренним спросом как из-за сезонности, так и экономической ситуации в целом (отгрузки упали на 16% кв./кв., доля экспорта выросла до 25% с 20% в 3 кв.), а также падением рентабельности экспорта из-за снижения мировых цен (на 17% кв./кв.), что не было компенсировано ослаблением рубля (-5% кв./кв.). В итоге выручка упала на 21% кв./кв. до 1,18 млрд долл., EBITDA - на 36% кв./кв. до 275 млн долл., рентабельность по EBITDA - на 5,3 п.п. до 23,3%. Позитивным моментом остается низкая долговая нагрузка - за 4 кв. она снизилась до 0,9x с 1,0x Чистый долг/LTM EBITDA (без учета депозитов). В непростых условиях компания подтвердила намерение продолжить снижать долговую нагрузку в 2016 г. Для погашения/ рефинансирования краткосрочного долга (893 млн долл.) у ММК имеются денежные средства - 369 млн долл., краткосрочные депозиты - 354 млн долл., также доступны кредитные линии (1 млрд долл.).

По прогнозам ММК, металлургическая отрасль будет оставаться под давлением из-за роста экспорта из Китая, слабого внутреннего спроса и растущего протекционизма в мире. Отметим, что введенные ЕС пошлины на х/к прокат для компании составили 19,8%, и, по данным ММК, не являются заградительными. Компания планирует поставки в тех же объемах, а в случае изменения ситуации - перенаправит продукцию в Азию. По нашим оценкам, в любом случае потери для ММК существенными не будут, т.к. объем этих поставок незначителен (8% продаж х/к проката, 0,9% от общих отгрузок). Что касается антидемпингового расследования Турции (пошлины на г/к прокат пока не введены, решение будет принято в августе), компания рассматривает различные варианты: загрузку турецкого завода ММК Metalurji г/к прокатом сторонних производителей или собственным х/к прокатом (в его отношении пошлины не вводятся). Компания оценивает возможные убытки на уровне EBITDA всего в 5-10 млн долл. (0,6% EBITDA). При этом продажа актива пока не рассматривается ввиду неблагоприятной конъюнктуры. Ликвидность в облигациях эмитента практически отсутствует.

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика ноября: позитивных сюрпризов немного

Улучшения в промышленности пока неустойчивы

Инфляция

Новые недельные данные по инфляции оказались не слишком обнадеживающими

Санкции против Турции уже сказываются на ценах — аргумент против снижения ключевой ставки

Инфляция в ноябре: позитивная динамика еще недостаточно стабильна для снижения ставки

Монетарная политика ЦБ

ЦБ демонстрирует последовательность решений

Новый проект «Основных направлений денежно-кредитной политики»

Заседание по ставке в октябре: ЦБ проявил стойкость

Ликвидность

Проблема ограниченности лимитов у менее крупных банков удерживает ставки МБК от снижения

Декабрьский всплеск бюджетных поступлений по-прежнему реален?

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

Валютный рынок

Отток капитала продолжается, несмотря на рефинансирование компаниями внешнего долга за рубежом

Банки предпочли не брать дорогое годовое валютное РЕПО

Дилемма расходования Резервного фонда: когда ожидать снижения валютных резервов?

Бюджет и долговая политика

При сохранении текущей цены на нефть и курса рубля бюджет может потерять порядка 2% ВВП доходов

Минфин не намерен повышать налоги как минимум до 2018 г., пойдет на сокращение расходов

Проблема финансирования дефицита: Резервный фонд или новый секвестр?

Рынок облигаций

Стабилизация рубля способствует спросу на госбумаги: инвесторы не теряют веру в снижение ставки

Размещение инфляционных бумаг прошло без былого ажиотажа

Банковский сектор

В преддверии декабрьского пика погашений произошел заметный отток валюты

Введение нового норматива LCR: последствия для рынка и банковской системы

Список покрываемых эмитентов

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

Нефтегазовая отрасль

Башнефть
Газпром
Газпром нефть
Лукойл
Новатэк
Роснефть
Транснефть

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом
Мегафон
МТС
Ростелеком

Химическая промышленность

Акрон
ЕвроХим
СИБУР
Уралкалий
ФосАгро

Розничная торговля

X5
Магнит
Лента
O'Кей

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Транспорт

Совкомфлот

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

АИЖК
Альфа-Банк
Банк Русский Стандарт
Банк Санкт-Петербург
ВТБ
Газпромбанк
КБ Восточный Экспресс
КБ Ренессанс Капитал
МКБ
ФК Открытие
Промсвязьбанк
Сбербанк
ТКС 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
Мария Помельникова		(+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.