



21 июля 2016 г.

Мировые рынки

Снижение рейтинга Турции застало инвесторов врасплох

Несмотря на произошедшие недавно события в Турции, большинство инвесторов не ожидало снижения суверенного рейтинга страны: решение S&P понизить рейтинг на одну ступень до BB вызвало распродажу турецких активов (так, 5-летний CDS на Турцию расширился на 70 б.п., также подешевела турецкая лира на 1,1% за день и на 7,35% с конца прошлой недели). В качестве обоснования рейтингового действия агентство приводит дальнейшее ухудшение политической ситуации в Турции после неудачной попытки военного переворота 15 июля (сегодня было объявлено о введении чрезвычайного положения на 3 месяца). По мнению агентства, сложившиеся в стране условия ухудшат инвестиционную обстановку и отрицательно скажутся на темпах роста экономики и притоке капитала из-за рубежа. В этой связи стоит отметить высокое отрицательное сальдо счета текущих операций страны (-13,4 млрд долл. за 5М 2016 г.), которое и определяет ее высокую зависимость от внешнего капитала. По некоторым оценкам, турецкая лира может подешеветь к доллару еще на 8%. По тем же причинам не выглядит избыточным и расширение кредитных спредов (исходя из CDS, премия к РФ составляет всего 80 б.п.). Напомним, что о возможности понижения рейтинга Турции (в спекулятивную категорию) заявляло ранее и агентство Moody's. Остальные рынки GEM почти никак не отреагировали на распродажу турецких активов. Повышение доходностей 10-летних UST на 4 б.п. до YTM 1,596% привело к небольшому снижению цен в российском сегменте.

Нефть немного отскочила, но продолжает смотреть вниз

Вышедший вчера отчет EIA оказался неоднозначным: за прошлую неделю коммерческие запасы сырой нефти в США продолжили сокращаться (на 2,3 млн барр.), в то же время запасы бензина по-прежнему растут, несмотря на пик сезона автомобильных поездок в стране. Эти данные привели к небольшому повышению котировок (на 0,4 долл./барр. до 47,32 долл./барр. Brent). С технической точки зрения нефть находится в "нисходящем треугольнике" (горизонтальный уровень поддержки на уровне 45 долл. и наклонный уровень вниз), который в большинстве случаев предполагает движение вниз в случае, если котировки опустятся ниже 45 долл., но в текущей ситуации возможно и сохранение бокового движения.

Экономика

Инфляция продолжила снижение

Вчера Росстат опубликовал оценку ИПЦ за неделю с 12 по 18 июля на уровне 0,1% н./н. Недельные значения инфляции держатся на низком уровне на фоне продолжающейся сезонной дефляции плодовоовощной продукции (-1,5% н./н.), в то время как эффект от индексации тарифов уже перестает быть заметным (0,2-0,4% н./н. против 0,3-0,7% н./н. недель ранее). Таким образом, с начала года цены выросли на 3,8%, а инфляция в годовом выражении продолжила медленно снижаться (по нашим оценкам, до 7,13% г./г. против 7,15% г./г. недель ранее). Мы ожидаем, что по итогам июля произойдет ее небольшое ускорение - до 7,2-7,3% г./г. (скажется как небольшое ускорение месячных темпов из-за индексации тарифов, так и влияние эффекта базы под конец месяца). Вместе с тем, в последующие месяцы инфляция продолжит снижение, что, помимо прочего, может стать важным аргументом в пользу продолжения смягчения политики ЦБ в сентябре.

Рынок ОФЗ

Участники переключились на среднесрочные выпуски

Вчерашние аукционы прошли успешно: удалось реализовать весь предложенный объем (25 млрд руб.) без предоставления существенных дисконтов ко вторичному рынку. Интерес к 5-летним ОФЗ 26217 оказался значительным (спрос в 3,3 раза превзошел предложение), отсечка была установлена на уровне 95,47% от номинала, по нему и проходили сделки до аукциона. Неудовлетворенный спрос после аукциона привел к росту котировок до 95,7% от номинала (YTM 8,74%). Лучшей альтернативой этим бумагам являются близкие по дюрации выпуски 26205 и 26214 с YTM 8,8% и YTM 8,92%, соответственно. По нашему мнению, среднесрочные ОФЗ являются наиболее привлекательными на рынке госбумаг, что обусловлено инверсионной формой кривой и наличием относительно большой премии (297-309 б.п.) к ожидаемой рынком инфляции.

Плавающие ОФЗ 29006 также удалось реализовать в полном объеме (10 млрд руб.), а отсечка оказалась всего на 46 б.п. ниже вторичного рынка. Покупка выпуска транслируется в получение плавающей ставки 6M RUONIA + 54 б.п., а также дополнительной премии, которая возникает при снижающейся ключевой ставке (из-за того, что ставка следующего купона определяется как среднее значение RUONIA за предыдущий купонный период). Однако, по нашему мнению, спекулятивный интерес отсутствует, лучшей альтернативой являются среднесрочные классические ОФЗ.



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 (= большой избыток ликвидности)

Размещение евробондов РФ затянулось на день

Замещение евробондов ОФЗ почти не отразится на ставках

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

Банковский сектор

BAIL-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 абсорбируется

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.