



Мировые рынки

Котировки нефти сопротивляются натиску запасов

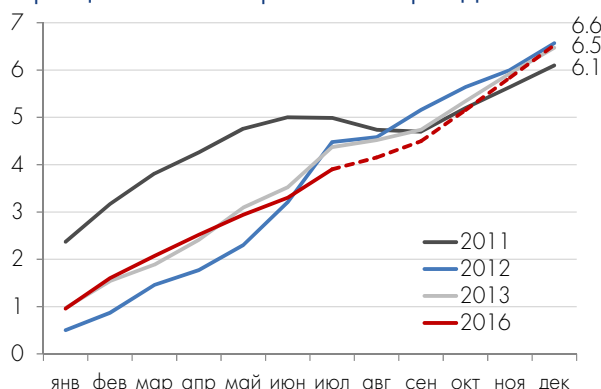
Согласно отчету EIA, на прошлой неделе коммерческие запасы нефти в США продолжили рост, прибавив 2,3 млн барр. (против +2,5 млн барр. на предшествующей неделе), при этом общий объем запасов составил 525,9 млн барр., увеличившись на 15,5% г./г. Эти данные свидетельствуют о сохранении избытка нефти на рынке, несмотря на разговоры некоторых стран-производителей о готовности заморозить добычу (встреча на эту тему планируется в конце сентября). Реакцией на данные EIA стало падение котировок Brent на 1,5 долл. до <47 долл./барр. Евробонды РФ продемонстрировали лишь небольшое снижение котировок (на 10-20 б.п.) под влиянием нефти и некоторого повышения доходностей UST.

Экономика

Недельная инфляция вновь вышла в ноль

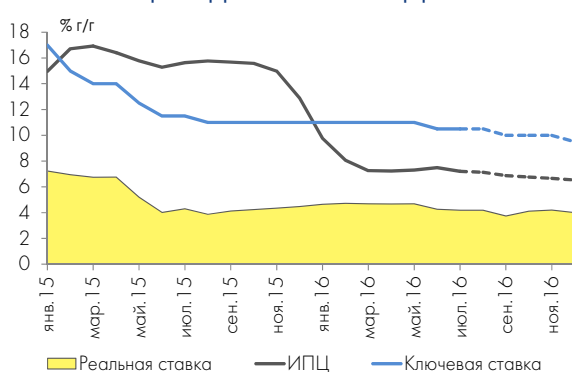
По данным Росстата, прирост ИПЦ за неделю с 23 по 29 августа снизился до нуля н./н. Заметного роста цен на мясо не произошло: за минувшую неделю мясо курицы подорожало лишь на 0,3%, а свинина прибавила 0,5%, замедлив рост в сравнении с прошлой неделей. Негативный эффект от африканской чумы свиней оказался незаметным на фоне сохранения слабого спроса на мясо в условиях низких потребительских доходов, а также в условиях высокой обеспеченности отечественного рынка свининой. В подобных условиях любое повышение цен на свинину обещает быть краткосрочным. Накопленная с начала года инфляция задержалась на отметке в 3,9%, а инфляция в годовом выражении, по нашим оценкам, снизилась до 7,0% г./г. – вероятно, на этом уровне она завершит август. Кстати говоря, значения инфляции накопленным итогом с начала этого года соответствуют тем уровням, которые наблюдались в относительно спокойные 2011-2013 гг. (без валютных шоков), что повышает вероятность ее снижения по итогам 2016 г. до 6,5%. Подобная благоприятная динамика цен служит одним из аргументов в пользу снижения ключевой ставки на заседании ЦБ 16 сентября.

Инфляция легла в нормальный тренд



*Реальная ставка = ключевая ставка - ожидаемая инфляция за следующие 12 мес.
Источник: Росстат, оценки Райффайзенбанка

Есть потенциал для смягчения ДКП



Рынок ОФЗ

Высокий спрос на аукционе оказал влияние на вторичный рынок

На предложенные ОФЗ 26218 в объеме 15 млрд руб. спрос составил 35,9 млрд руб., при этом реализованы были все бумаги с дисконтом по доходности к котировкам вторичного рынка (доходность по цене отсечения составила YTM 8,34%, за день до аукциона сделки проходили с YTM 8,37%). Одна крупная заявка (возможно от локального банка) обеспечила более половины проданного объема. Неудовлетворенный спрос остальных участников привел на вторичном рынке к ценовому росту (на 30-40 б.п.) длинных выпусков, доходности 26207 и 26217 ушли ниже YTM 8,2% (-5 б.п.). По-видимому, несмотря на коррекцию цен на нефть, сохраняется интерес со стороны нерезидентов, бегущих от нулевых долларовых ставок. В настоящий момент реальная доходность длинных ОФЗ составляет 280-297 б.п., одна из самых высоких среди GEM. В пользу более низких доходностей выступает снижение инфляции, а вслед за ней и инфляционных ожиданий (спред ОФЗ 26215-52001 сузился до 5,4 п.п.).



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.