



4 августа 2016 г.

Мировые рынки

Нефть отскочила на данных EIA

Данные отчета EIA разошлись с ожиданиями участников: вместо предполагавшегося сокращения коммерческих запасов сырой нефти продолжился их рост (на 1,4 млн барр.), также произошел и прирост дистиллятов. По-видимому, поддержку нефти (котировки Brent отскочили почти на 1 долл. в район 43 долл./барр.) оказало увеличение спроса на нефть в США на 296 тыс. барр. до 16,996 млн барр. в сутки (однако это все еще на 504 тыс. барр. ниже, чем было год назад), которое привело к резкому сокращению запасов бензина (на 3,3 млн барр.). Такая реакция нефти говорит о наличии достаточно сильной поддержки на уровне 42 долл./барр.

Вышедшая статистика ADP предполагает дальнейшее улучшение на рынке труда США (отчет по которому выйдет завтра), однако это, скорее всего, не станет поводом для пересмотра участниками рынка своих ожиданий по сохранению долларовых ставок на текущем уровне в течение длительного времени (как минимум до конца 2017 г.) из-за вялого роста ВВП и низкой инфляции.

Рынок ОФЗ

Для рынка ОФЗ не хватило ликвидности

Интерес к размещавшимся вчера ОФЗ оказался неожиданно слабым: на предложенные 30 млрд руб. спрос составил всего 40 млрд руб. Поскольку Минфин оказался не готов предоставить высокую премию по доходности ко вторичному рынку, размещено было лишь 21,4 млрд руб. Доходность по цене отсечения 5-летних ОФЗ 26217 составила YTM 8,88%, что оказалось на 8 б.п. выше рынка и вызвало некоторую коррекцию в близких по сроку до погашения выпусках 26205 и 26214 до YTM 8,87 и YTM 9%, соответственно. Также негативно вторичным рынком было воспринято размещение ОФЗ 26218 (с отсечкой на уровне YTM 8,68%): выпуски 26212 и 26207 прибавили в доходностях 5 б.п. По-видимому, такой результат аукционов (резкое снижение спроса в сравнении с предыдущими аукционами на бумаги с постоянным купоном) был обусловлен большим изъятием рублевой ликвидности ЦБ РФ (урезание почти до нуля лимитов по РЕПО, а также повышение ставки ФОР), из-за чего поступление средств от погашения ОФЗ оказалось незаметным (для длинных и среднесрочных выпусков). Повышение цен на нефть во второй половине дня привело к восстановлению котировок ОФЗ (сделки в 26217 проходили на уровне YTM 8,8%). По нашему мнению, среднесрочные бумаги 26214 с YTM 8,9-9% @ май 2020 г. являются интересными для покупки (из-за высокого спреда >300 б.п. к ожидаемой инфляции 5,8% и долгосрочным бумагам).

Рынок корпоративных облигаций

VimpelCom Ltd: Алжир подпортил прогноз

VimpelCom Ltd (BB/Вa3/BB+) опубликовал отчетность за 2 кв. 2016 г., продемонстрировав неплохой уровень рентабельности, но при этом был немного понижен прогноз на 2016 г. из-за слабых результатов в Алжире. Консолидированная выручка снизилась на 16% г./г. в долл. США, но осталась стабильной в локальных валютах. Сильные результаты пакистанского и украинского подразделений, где наблюдается двузначный темп роста выручки благодаря недавним запускам сетей 3G, нивелировались падением выручки в Алжире из-за оттока абонентов в связи с принудительным переводом на новые тарифы и ухудшением динамики продаж сим-карт. В России выручка сократилась на 2% в рублях из-за снижения в сегменте фиксированной связи, тогда как выручка от услуг сотовой связи снизилась на 0,4% г./г. из-за усиления конкуренции. Скорректированная рентабельность по EBITDA без учета разовых расходов на трансформацию (реорганизацию бизнеса) составила 42,3%, увеличившись на 0,8 п.п. г./г. После создания условий для входа нового оператора на рынок мобильной связи Италии VimpelCom Ltd ожидает, что слияние их актива (Wind) с Hutchison будет одобрено до 8 сентября. Долговая нагрузка в терминах Чистый долг/EBITDA без учета Wind выросла с 1,7x в 1 кв. 2016 г. до 1,8x в результате новых заимствований, в частности, выпуска бондов GTN. К концу года долговая нагрузка должна еще немного вырасти за счет консолидации пакистанского оператора Warid в июле 2016 г., ранее прогнозировалось, что Чистый долг/EBITDA на конец года составит 2x, но по результатам 2 кв. 2016 г. нового прогноза по этому показателю предоставлено не было. Мы сохраняем рекомендацию на покупку VIP 20 (@6,25%) и VIP 23 (@7,25%). На рублевом рынке недооцененными выглядят бумаги ТелХолП БО-1 с YTM 12,7% @ июль 2019 г., которые предлагают одну из самых высоких доходностей среди выпусков с умеренным кредитным риском.



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.