



5 февраля 2015 г.

Мировые рынки

Разворот на нефтяном рынке

Как мы и опасались, позитивная динамика на нефтяном рынке продлилась недолго. Вчера на новостях о рекордном уровне запасов нефти в США стоимость барреля марки Brent снизилась с 58 до 54 долл. По данным Американского энергетического агентства, запасы нефти в США за неделю повысились на 6,3 млн барр. (консенсус: +3,7 млн барр.) до максимального (для этого времени года) уровня за 80 лет. Таким образом, предложение нефти в США по-прежнему серьезно превышает спрос, и до достижения баланса на рынке еще очень далеко. По нашему мнению, сегодня нефтяной рынок продолжит отыгрывать негативные новости о запасах в США, и падение цен может продолжиться. Цены вряд ли поддержит сообщение о снижении нормы обязательных резервов Народным Банком Китая на 0,5 п.п. до 19,5% (первое снижение с 2012 г.). Скорее, такие действия китайских властей сигнализируют о появлении серьезных опасений по поводу экономического роста. Ранее ЦБ Китая всеми силами пытался избежать стимулирования кредитной активности, чтобы не усугублять еще больше проблему кредитного пузыря, созданного антикризисными мерами в 2009-2010 гг. Важным событием для нефтяных цен может стать публикация отчета по эксплуатации буровых установок в США и объемам добычи в регионах с большими запасами трудноизвлекаемой нефти (9 февраля).

Экономика

Резкое падение импорта поддержит рубль

По данным ФТС, падение импорта из стран дальнего зарубежья (опережающий индикатор всего импорта) в январе 2015 г. резко ускорилось (-40,8% г./г. после -22,3% г./г. в декабре 2014 г. и в целом -10,5% за 2014 г.). Последний раз такое наблюдалось лишь в 2009 г. Мы ожидали подобного развития событий: в предыдущие месяцы реакция импорта на девальвацию рубля была слишком сдержанной и невыраженной, тогда как девальвационный шок в 2014 г., очевидно, значительно превзошел по силе и масштабу эффект 2008-2009 гг. На этом фоне логично было прогнозировать, что вскоре импорт начнет падать с удвоенной силой, тем более, что основная волна девальвации пришлась на конец 2014 г., что еще не успело полностью отразиться в статистике импортных закупок. Как мы и предполагали, более половины всего январского падения объясняется снижением поставок импортных машин и оборудования (-45% г./г.). Мы ожидаем, что курсовой эффект и удорожание стоимости заимствований продолжит наносить наибольший урон именно инвестиционному импорту. ~15% негативного эффекта пришлось на падение импорта продовольствия (-42% г./г.), где по темпам сокращения лидируют мясо, молоко, овощи и фрукты, уже не столько из-за запрета на ввоз, сколько из-за падения рубля. Еще 15% - снижение закупок химии (и бытовой, и промышленной). Хотя по текущим данным еще рано судить о масштабе сокращения импорта в 2015 г., мы ожидаем, что ускорение его снижения может продолжиться, и в среднем за год падение будет в пределах 40%. В ближайшие месяцы это должно оказать поддержку рублю, но без одновременной позитивной коррекции цены на нефть вряд ли это способно развернуть динамику курса рубля.

Инфляция с 27 января по 2 февраля ускорилась до 0,9%, в годовом выражении - до ~14%

Недельные данные пока не свидетельствуют о каком-либо улучшении инфляционной динамики в январе (более подробный анализ можно будет сделать после выхода статистики за месяц сегодня-завтра). Главной причиной ухудшения на прошлой неделе стала довольно резкая индексация транспортных тарифов: проезд в наземном транспорте и метро подорожал на 2,5-8,7%. Без этого эффекта можно говорить о стабилизации/замедлении инфляции во многих продуктовых категориях, но в непродуктовом сегменте ускорение роста цен, на наш взгляд, продолжилось. По предварительным оценкам, по итогам января инфляция, скорее всего, составит ~2,6% м./м., на уровне наших ожиданий.

Рынок ОФЗ

Плавающий выпуск нашел высокий спрос

Вчера на аукционе по размещению 3-летних ОФЗ 24018 с плавающей ставкой купона спрос составил 20,6 млрд руб., превысив предложение в 2 раза. В результате было размещено бумаг на 7,3 млрд руб., средневзвешенная цена составила 94,06% от номинала. Ожидаемо, немаловажную роль в формировании высокого спроса сыграло улучшение рыночной конъюнктуры с начала этой недели, что позволило компенсировать определенные недостатки выпуска (в частности, связанные с хеджированием процентного риска). Однако улучшение оказалось временным: на фоне разворота нефтяных цен и последовавшего ослабления рубля доходности ОФЗ сегодня скорректировались на ~30 б.п. вверх.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Слабая макростатистика ноября: риски более серьезного падения ВВП в 2015 г.

Валютный рынок

Валютные директивы: насколько силен эффект на курс?

ЦБ запускает полноценное валютное кредитование

Рубль «пришел в чувства»

Валютного коридора больше нет

Долговая политика

Минфин готовит аналог ГКО для более гибкого управления бюджетными остатками

Рынок облигаций

Кривая ОФЗ уплощается ниже ставок РЕПО

Не пора ли покупать ОФЗ?

В Ломбардный список могут попасть бумаги даже без рейтинга

Платежный баланс

Рубль не заметил улучшения платежного баланса

Инфляция

Инфляция: все выше и выше

Ликвидность

Ставки МБК: в шатком равновесии

Взлет ставок денежного рынка: кризис доверия и дефицит рублевой ликвидности

Монетарная политика ЦБ

ЦБ экстренно повысил ключевую ставку до 17%

Бюджет

Минфин закладывает траты из Резервного фонда

В 2015 г., вероятно, придется тратить Резервный фонд

Банковский сектор

Новые послабления для поддержки банков «на плаву»

ЦБ включает антикризисные механизмы

Экстренное удорожание фондирования от ЦБ не должно сильно сказаться на марже банков

Валютное РЕПО с ЦБ с рублевым залогом $\neq$ рублевое РЕПО + FX SWAP

Лишь треть проданной ЦБ валюты осела в банках РФ.



#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
БКЕ	Роснефть
Газпром	Татнефть
Газпром нефть	Транснефть
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Транспорт

Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
------------	-------------------

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	МТС
Мегафон	Ростелеком

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Лента
Магнит	
О'Кей	

Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

Машиностроение

Гидромашсервис

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

АИЖК	Банк Центр-инвест	КБ Ренессанс Капитал	Промсвязьбанк
Альфа-Банк	ВТБ	ЛОКО-Банк	РСХБ
Азиатско- Тихоокеанский Банк	ЕАБР	МКБ	Сбербанк
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк	НОМОС Банк	ТКС Банк
Банк Санкт-Петербург	КБ Восточный Экспресс	ОТП Банк	ХКФ Банк



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

ЗАО «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 9801
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 99 00 доб. 8674
Рита Цовян		(+7 495) 225 9184

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
Михаил Шапедько		(+7 495) 221 9857
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Предлагаемый Вашему вниманию ежедневный информационно-аналитический бюллетень ЗАО «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. 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.