



5 апреля 2017 г.

Мировые рынки

Нефть дорожает на ожиданиях сокращения запасов

На финансовых рынках существенных изменений не произошло (индекс S&P +0,06% в отсутствие потенциала для роста и поводов для коррекции, 10-летние UST потеряли 2 б.п. до YTM 2,34%). Из общей нейтральной картины выбивается нефть, которая подорожала на 1,5 долл. до ~55 долл./барр., чему способствуют данные Vortexa, согласно которым объем нефти, находящейся в танкерах, с начала года сократился на 16%, а также календарный фактор (традиционно в апреле-мае нефть дорожает).

Валютный и денежный рынок

Объем покупок Минфина в апреле не препятствует укреплению рубля

Согласно опубликованному плану Минфина, в период с 7 апреля по 5 мая на локальном рынке будет куплена валюта в объеме всего 69,9 млрд руб., то есть на уровне марта (70,5 млрд руб.), или 62,5 млн долл. в день, исходя из текущего курса. Эта сумма соответствует нашей оценке (68 млрд руб.) дополнительных нефтегазовых доходов, которые были получены в марте (но фактически в бюджете будут учтены в апреле). Такой объем покупок (1,25 млрд долл. в мес.) уже не выглядит столь незначительным (как это было в марте) в сравнении с сальдо счета текущих операций, которое, по нашим оценкам, составит 2,5 млрд долл. (исходя из 56 руб./долл. и 54 долл./барр.) В этой связи мы ожидаем дальнейший рост рублевой цены Brent (с начала апреля на 150 руб. до 3050 руб./барр.) до 3300-3400 руб./барр. во 2 кв. В то же время в паре руб./долл. все еще сохраняется тренд на укрепление рубля (главным образом по причине восстановления котировок нефти и притока спекулятивного капитала нерезидентов в высокую рублевую процентную ставку).

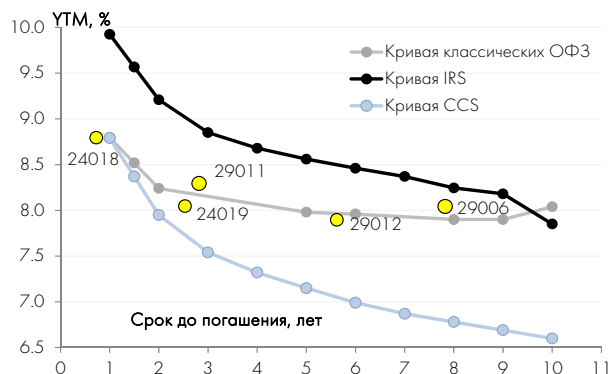
Рынок ОФЗ

Аукцион: Минфин ставит на среднесрочные бумаги

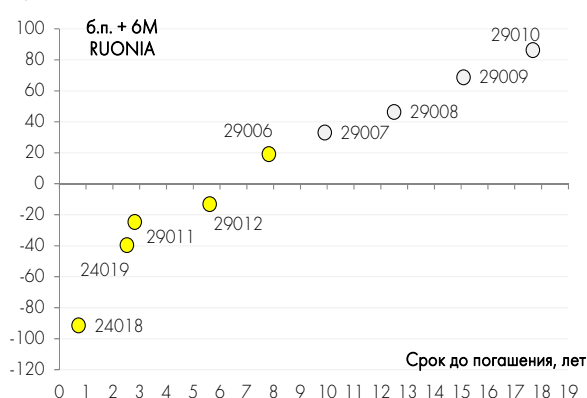
На сегодняшних аукционах Минфин предложил лишь выпуски с фиксированной ставкой купона: 6-летние ОФЗ 26220 (YTM 8,03%) на 30 млрд руб. и 14,5-летние 26218 (YTM 8,15%) на 12,9 млрд руб. (доступный остаток выпуска). За неделю, прошедшую с предыдущего аукционного дня, доходности длинных ОФЗ почти не изменились, а коротких и среднесрочных выпусков снизились на 2-8 б.п. При этом внешний фон был благоприятным: доходности вдоль кривой UST сместились вниз на 5-10 б.п., цена Brent подросла на 2-3 долл./барр. Покупка 26218 на аукционе может представлять лишь интерес для краткосрочной спекуляции: выпуск предлагает премию 25 б.п. к 26207 (YTM 7,9-7,94%), которая может сократиться, поскольку предложения бумаг 26218 больше не будет. Для реализации 26220 в таком большом объеме Минфину, скорее всего, придется предоставить премию 5-10 б.п.

В стратегии "buy&hold" по-прежнему лучшим вариантом, по нашему мнению, остаются выпуски с плавающей ставкой купона, которые имеют ставки купонов более 10% годовых. Выпуск 29006 (с купоном 11,41% годовых) имеет потенциал для ценового роста, поскольку текущие котировки 108,2% от номинала предполагают премию 20 б.п. к 6M RUONIA. Отметим, что наибольшие премии к 6M RUONIA имеют выпуски ОФЗ 29007-10, размещавшиеся для докапитализации банков по программе АСВ, однако ликвидность в этих бумагах остается очень низкой (спреды на покупку/продажу превышают 1 п.п.). Возможно, ликвидность в этих бумагах будет возрастать по мере того, как банки будут досрочно погашать субординированный долг перед АСВ (Минфин выступает за то, чтобы банки рефинансировали свой долг за счет рыночных инструментов).

Синтетические доходности плавающих ОФЗ



Премии к 6M RUONIA



Источник: Bloomberg, оценки Райффайзенбанка



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Единовременная выплата пенсионерам поддержала потребительский спрос

Промышленное производство: в ожидании восстановления внутреннего потребления

Рынок облигаций

Крепкий рубль не способствует спросу на классические ОФЗ

Размещение с обменом суверенных бондов РФ на горизонте

Валютный рынок

Рубль пока не готов к ослаблению, несмотря на заявления чиновников

Укрепление рубля вновь делает привлекательной покупку долларов

Платежный баланс: неожиданно низкое сальдо текущего счета в январе в пользу более слабого рубля

Валютные операции Минфина: влияние на волатильность курса рубля

Инфляция

Ускоренная дезинфляция — 5,4% за 2016 г.

Монетарная политика ЦБ

ЦБ может сократить шаг снижения ключевой ставки, но не ближайшие месяцы

Ужесточение риторики ЦБ почти не оставляет шансов на снижение ставки до лета

Ликвидность

Дефицит валютной ликвидности в конце года имел специфический оттенок

Бюджетная политика

Бюджет 2017: удастся ли сэкономить при высоких ценах на нефть?

Взгляд Правительства на приватизацию 2017-2019 гг. остался консервативным

Повышение налогов: цена вопроса

Банковский сектор

Банк Пересвет: при санации держатели облигаций попали под bail-in

Уточнения состава обязательств ФОР вступают в силу



#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

Газпром	Новатэк
Газпром нефть	Роснефть
Лукойл	Транснефть

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	Норильский Никель
Евраз	Русал
Кокс	Северсталь
Металлоинвест	TMK
Мечел	Nordgold
НЛМК	Polyus

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	МТС
Мегафон	Ростелеком

Химическая промышленность

ЕвроХим	Уралкалий
СИБУР	ФосАгро

Розничная торговля

X5	Лента
Магнит	О'Кей

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Транспорт

Совкомфлот	Global Ports
------------	--------------

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

Альфа-Банк	ВТБ
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк
Банк Санкт-Петербург	МКБ

ФК Открытие	ТКС Банк
Промсвязьбанк	ХКФ Банк
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
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.