



Мировые рынки

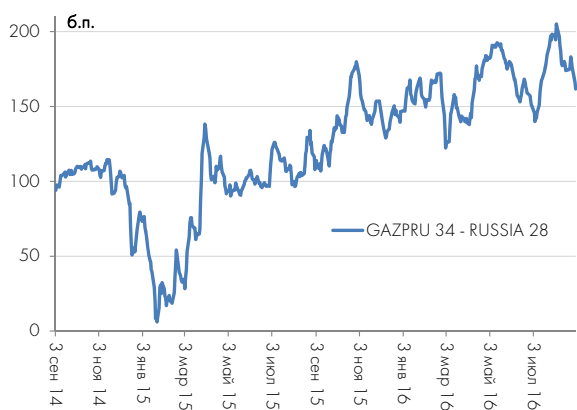
Отчет по рынку труда поддержал финансовые рынки

Опубликованный в конце прошлой недели отчет по рынку труда за август оказался хуже ожиданий: прирост рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях (payrolls) составил 151 тыс., в то время как консенсус-прогноз предполагал 175 тыс., а в предшествующем месяце - 275 тыс. Также замедлился темп роста зарплат (средняя почасовая оплата) с +0,3% м./м. до +0,1% м./м. Принимая во внимание, что помимо улучшения ситуации на рынке труда остается очень мало сильных аргументов в пользу ужесточения монетарной политики (например, инфляцию уже многие годы не удается сдвинуть вверх), августовские payrolls, скорее всего, склонят чашу весов в сторону более позднего повышения ставки (не в сентябре). Тем не менее, заметного изменения вероятностей, предполагаемых рынком фьючерсов не произошло: повышение ставки в сентябре произойдет с вероятностью 32%, а до конца года - с вероятностью 59%. Американские индексы акций на слабые payrolls отреагировали ростом (+0,4%). Также некоторое восстановление цен наблюдается на рынке нефти (+1 долл. до 47,7 долл./барр.), однако не в пользу нее выступает продолжающийся рост предложения со стороны стран ОПЕК (в августе оно выросло на 120 тыс. до 33,7 млн барр. в день, в очередной раз обновив максимум), а также повышение буровой активности в США (согласно данным Baker Hughes). Сегодня американские рынки закрыты по случаю празднования Дня труда, что обуславливает низкую торговую активность и на всех рынках.

Евробонды РФ: в поисках качественных доходностей

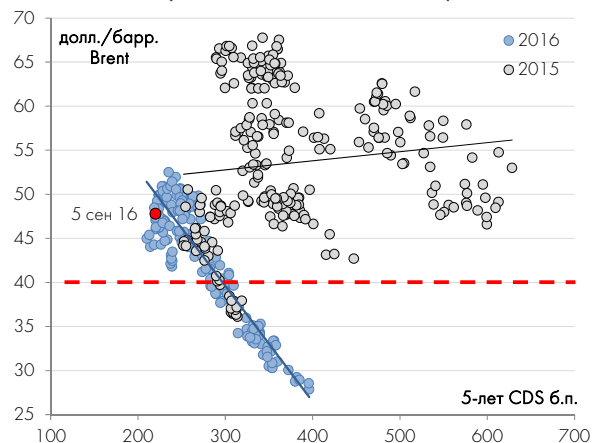
В условиях сохранения в течение длительного времени низких процентных ставок на развитых рынках российские евробонды с премией более 220 б.п. к кривой UST все еще выглядят интересными для покупки (более низкое первичное предложение в сравнении с другими странами GEM, положительное сальдо текущего счета и запас международных резервов). Отметим, что цены на нефть начинают заметно влиять на кредитный спред РФ лишь, когда они ниже 40 долл./барр. (Brent) (но маловероятно, что цены будут оставаться там в течение длительного времени). В корпоративном сегменте у большинства бумаг 1-го эшелона спреда к суверенной кривой уже ушли ниже 100 б.п., однако есть некоторые отставшие от рынка: так, спред GAZPRU 34 – RUSSIA 28 составляет 165 б.п. против 100 б.п. в начале года. Однако стоит учитывать длину выпуска и связанный с ней риск возможной просадки в случае коррекции нефти (на 100 б.п. по доходности вверх, если нефть опустится до 40 долл./барр.).

GAZPRU 34 отстал от рынка



Источник: Bloomberg, оценки Райффайзенбанка

Невысокая чувствительность к нефти



Валютный и денежный рынок

Потребность в изъятии средств сохраняется

Действия ЦБ по изъятию ликвидности на прошлой неделе (386 млрд руб.) не отразились на ставках (RUONIA 10,27%). Банки погасили задолженность по аукционному РЕПО (320 млрд руб.), а прошедший в прошлый вторник депозитный аукцион забрал еще 220 млрд руб. из системы (при этом общая задолженность по депозитным операциям сократилась на 170 млрд руб.). Основной объем средств в систему продолжает поступать вследствие трат Минфина (164 млрд руб.), а также за счет притока наличности (80 млрд руб.). Однако локальные проблемы с привлечением ликвидности сохранились: задолженность по фиксированному РЕПО (@11,5%) увеличилась на 112 млрд руб., покрыв образовавшийся дефицит средств из-за урезания лимита по аукционному РЕПО. Также произошло сокращение остатков на текущих счетах банков на прошлой неделе (на 147 млрд руб.), что, вероятно, будет компенсировано (на следующий период усредненный) за счет притока бюджетных средств – к середине месяца бюджетные расходы возрастут, а Минфин продолжит размещать средства на депозитах (в частности, 7 сентября в систему поступит 100 млрд руб. на 35 дней). Вместе с тем, мы ожидаем, что приток наличности несколько ослабнет, что сможет сдержать рост свободной ликвидности у банков. В этой связи мы полагаем, что если завтра ЦБ решит провести депозитный аукцион, лимиты будут снижены.



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.