



6 мая 2015 г.

Мировые рынки

Сектор услуг продолжает тянуть американскую экономику

Опубликованная вчера макростатистика по США в очередной раз подтвердила, что непромышленный сектор вносит основной вклад в экономику: значение индекса ISM Non-Mfg в апреле составило 57,8 против 56,5 в предшествующем месяце. В то же время об общем ухудшении состояния экономики свидетельствуют данные торгового баланса (его дефицит в марте вырос с 35,4 млрд долл. до 51,4 млрд долл.) в дополнении к недавно опубликованным слабым данным по росту ВВП в 1 кв. (всего +0,2% в годовом выражении).

Коррекция на рынке акций (индексы потеряли более 1%) не помешала доходностям казначейских облигаций продолжить рост (10-летние UST прибавили 5 б.п. до YTM 2,2%). На рынке суверенных евробондов РФ наблюдалась консолидация в условиях низкой активности: повышение котировок нефти (выше 68 долл./барр. Brent) нивелируется негативной динамикой базовых активов.

Рынок ОФЗ

Аукционы ОФЗ: премия в плавающих бумагах 29006 уже отыграна

На сегодняшних аукционах Минфин предложит 4-летние ОФЗ 26216 (YTM 10,78%) с фиксированным купоном и 10-летние 29006 с плавающим купоном, равным 6M RUONIA + 120 б.п. (последние сделки проходили на уровне номинала) в объеме 15 и 10 млрд руб., соответственно. Итог заседания ЦБ РФ вызвал очередную волну снижения доходностей ОФЗ на 30-40 б.п., как следствие, Минфин не ошибся, отменив размещение ОФЗ с фиксированным купоном в прошлую среду (сейчас можно занять средства дешевле). Мы считаем, что текущая политика ЦБ будет способствовать нормализации кривой ОФЗ (=расширению спреда между длинными и среднесрочными ОФЗ в область положительных значений). Рекомендуем покупать на аукционе ОФЗ 26216, спрос на котором будет высоким, учитывая продолжающееся укрепление рубля на фоне высоких цен на нефть.

Предлагаемый выпуск 29006 в последнее время пользовался высоким спросом на вторичном рынке (с момента нашей рекомендации от 12 марта котировки выросли на 15 п.п.), подорожав до 101,5% от номинала, что соответствует фиксированной доходности 11% годовых, исходя из 10-летних IRS на уровне 11,1%. Таким образом, заметной премии (как это было еще в конце марта-начале апреля) к кривой классических ОФЗ уже нет (10-летние бумаги имеют YTM 10,5%). Тем не менее, в терминах плавающих ставок выпуск 29006 эквивалентен все еще высокой марже 100 б.п. над RUONIA, что представляет интерес, прежде всего, для казначейств банков.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Население включило режим экономии

Платежный баланс

Платежный баланс: какие сюрпризы ждать от рубля?

Инфляция

Инфляция: пик пройден?

Валютный рынок

Валютные директивы: насколько силен эффект на курс?

Ликвидность

Минфину и ЦБ поручено разработать механизм рефинансирования банков под залог кредитов регионам

ЦБ запускает полноценное валютное кредитование

Монетарная политика ЦБ

ЦБ взял курс на снижение ставки?

Долговая политика

Минфин готовит аналог ГКО для более гибкого управления бюджетными остатками

Бюджет

Укрепление рубля усугубляет проблемы федерального бюджета

Минфин выбрал траты из Резервного фонда

Рынок облигаций

Однозначные доходности ОФЗ - недалекое будущее или иллюзия?

Банковский сектор

Кредитование на паузе. Валюта ушла с погашением долга

Размещение плавающих ОФЗ: или солидная премия, или ожидания по агрессивному снижению ставок

ЦБ включает антикризисные механизмы



#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	Русал
Евраз	Северсталь
Кокс	ТМК
Металлоинвест	Nordgold
ММК	Polyus Gold
Мечел	Uranium One
НЛМК	
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	ФК Открытие	ТКС Банк
Банк Санкт-Петербург	КБ Восточный Экспресс	ОТП Банк	ХКФ Банк



#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
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 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.