



6 октября 2016 г.

Мировые рынки

Повышение долларовой ставки в декабре становится все более вероятным

Значение индекса ISM Non-Mfg (отражающего деловую активность в необрабатывающих секторах американской экономики, таких как строительство, добыча полезных ископаемых, с/х) в сентябре составило 57,1, существенно превысив показатель в предшествующем месяце и консенсус-прогноз вследствие повышения новых заказов и занятости в секторах, также улучшение произошло в экспорте услуг. Столь сильные данные указывают на резкое ускорение американской экономики в конце 3 кв. Чаша весов сместилась в сторону повышения ключевой долларовой ставки в декабре: согласно фьючерсам вероятность события выросла с ~50% до 62%, кроме того, больше участников верят, что ставка будет повышена уже в начале ноября (до президентских выборов). Доходности 10-летних UST продолжили рост, прибавив еще 4 б.п. до YTM 1,727% (сегодня произошел небольшой откат до 1,71%). Изменить ситуацию могут публикуемые завтра payrolls, предварительная оценка ADP указывает на то, что показатель окажется ниже консенсус-прогноза.

Повышение доходностей базовых активов вместе с небольшой коррекцией цен на нефть оказало давление на суверенные бонды РФ (выпуски Russia 42, 43 подешевели на 1-1,6 п.п.). Также не способствует покупкам информация в СМИ о том, что Германия рассматривает вопрос введения новых санкций против РФ за действия в Сирии. Тем не менее, инвесторы сохраняют высокий интерес к российским евробондам: спрос на 3,5-летние бумаги Еврохима составил 1,8 млрд долл. (при выпуске в 500 млн долл.), при этом доходность составила 3,8% годовых, на уровне PGILLN 20 (потенциал для опережающего ценового роста новых бумаг отсутствует).

Экономика

Недельная инфляция: начинается "высокий" сезон

По данным Росстата, недельная оценка инфляции сохранилась на отметке 0,1% н./н. за неделю с 27 сентября по 3 октября. Таким образом, по нашим расчетам, годовая инфляция осталась на уровне 6,45% г./г., в то время как накопленная с начала года составила 4,1%. С начала октября цена на плодоовощную продукцию возобновила рост после почти трехмесячного перерыва, что, по нашему мнению, ослабит дезинфляционный тренд. Таким образом, в ближайшей перспективе мы ожидаем сохранения более высоких недельных темпов роста цен (0,1-0,2% н./н.).

Рынок ОФЗ

Размещение не вызвало ажиотажа

Первый аукцион в этом квартале, несмотря на скромный объем предложения, не вызвал ажиотажа: размещение прошло с отсечкой 8,35% (на 2 б.п. выше доходности последних сделок за день до аукциона). На вторичном рынке после аукциона сделки проходили с YTM 8,47%. Также небольшая коррекция вчера наблюдалась и в других выпусках госбумаг. По-видимому, инвесторы не уверены в том, что нефть не вернется в диапазон < 50 долл./барр. Мы продолжаем считать, что среднесрочные ОФЗ являются одними из наиболее привлекательных для осуществления carry-trade, в то время как длинные выпуски могут оказаться под давлением повышенного предложения (начиная с середины ноября).

Рынок корпоративных облигаций

Фольксваген Банк: неплохая альтернатива коротким ставкам

В маркетинге появился 1,5-летний выпуск Фольксваген Банка (рейтинг выпуска S&P: BB+) номиналом 5 млрд руб. с ориентиром YTP 9,88 - 10,14%, который соответствует спреду 124-150 б.п. к кривой ОФЗ. Облигации 1-го эшелона торгуются со спредом к суверенной кривой 70-110 б.п., в частности, рублевые евробонды RURAIL 23 сейчас котируются с YTM 9,33% (=ОФЗ + 110 б.п.), локальные бумаги РЖД БО-7 - с YTP 9,4% (=ОФЗ + 85 б.п.). Примерно с такими же спредами размещаются и выпуски 2-го эшелона (X5 с YTP 9,67% @ сен. 2019 = ОФЗ + 105 б.п.), что обусловлено отсутствием различия в RW и дефицитом предложения качественных активов. Таким образом, в текущих условиях ориентир по новому выпуску Фольксваген Банка выглядит интересным для участия в размещении.



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика августа: неустойчивые признаки оживления спроса

Рост промышленности оживился в августе, но до +1% к концу года не дотягивает

Падение ВВП в июле не показало признаков ускорения

Рынок облигаций

"Ястребиный" тон ЦБ был негативно воспринят рынком госбумаг

ВТБ придумал экзотический способ для привлечения коротких рублей

Инверсия кривой вновь возросла

Банковский сектор

Высокая рублевая ставка пока позволяет удерживать низкий спрос на иностранные активы

Из-за скорого исчерпания Резервного фонда Минфин смотрит на ФНБ

Нулевое сальдо текущего счета компенсируется за счет валютных активов банков

BAIL-IN: золотая середина между двумя крайностями

Инфляция

Инфляция на нуле, в тренде на снижение к 6%+ до конца года

Инфляция в августе "нырнула" ниже 7%

Монетарная политика ЦБ

Банк России снизил ключевую ставку до уровня в 10,0%, но ужесточил риторику

Ликвидность

Рост профицита ликвидности беспокоит ЦБ

После депозитного аукциона ЦБ в системе осталась избыточная ликвидность

Валютный рынок

Повышение ФОР по валюте начинает сказываться на рынке

Платежный баланс: ввоз капитала компенсирует отрицательное сальдо счета текущих операций

Рубль слабо реагирует на восстановление нефти. Оправдано повышение рублевой цены на нефть

Бюджетная политика

Дефицит бюджета практически перестал расти, но это временное явление



#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.