



Мировые рынки

Рынки в ожидании новостей по рынку труда

В ожидании отчета по рынку труда США доллар был достаточно стабилен против основных валют, а доходность UST10 упала на 5 б.п. до 2,22%. Вчерашняя статистика по заявкам по безработице была в целом в рамках ожиданий, поэтому основное внимание инвесторов будет обращено на выходящие сегодня данные, включая уровень зарплат и занятости в несельскохозяйственном секторе. Официальные данные Минтруда будут обнародованы в 15:30 МСК. Ожидается, что рост рабочих мест в июле составил 225 тыс. против 223 тыс. в июне, а безработица осталась на уровне 5,3%. Китайские индексы выросли в среднем на 1,1-2,1% после того, как Bloomberg со ссылкой на источник, сообщил, что CSFC, которая обеспечивает ликвидностью участников рынка акций, может получить еще 2 трлн юаней на поддержку рынка. Цена на нефть марки Brent вчера закрепилась ниже 50 долл. за баррель, достигнув минимума с января на уровне 48,88 долл. В конце дня котировки немного отыграли падение и закрылись на уровне 49,52 долл., что в совокупности с высокими ожиданиями по рынку труда привело к снижению американских индексов акций в среднем на 0,7-0,8%. Падение также отразилось и на рубле, который впервые с середины февраля пробил 64 руб. за доллар, а доходность Russia 42 выросла на 5 б.п. до YTM 6,28%. Сегодня будут опубликованы данные по количеству действующих буровых установок в США - индикатор, который имеет лишь опосредованное отношение к текущему уровню добычи нефти, но часто существенно влияет на нефтяные фьючерсы в случае больших отклонений.

Валютный и денежный рынок

Короткие ставки денежного рынка остаются ниже ключевой ставки ЦБ

Продолжая свое падение с начала недели, RUONIA опустилась до 10,2%, и по состоянию на сегодняшний день короткие ставки МБК остаются в диапазоне 10,15-10,25%, то есть на 75-85 б.п. ниже ключевой ставки ЦБ (11%). Переход в зону отрицательного спреда RUONIA к ключевой ставке во многом обусловлен временным избытком рублевой ликвидности на денежном рынке. Напомним, что по итогам июля банковский сектор накопил внушительный запас рублевых средств вследствие нетто-поступлений из бюджета, притока рублей от валютных интервенций ЦБ и возвращению наличности (почти +300 млрд руб.), а на первой неделе августа в систему поступило еще ~200 млрд руб. Несмотря на то, что ЦБ ответно стерилизовал около 470 млрд руб. за счет сокращения лимитов недельного РЕПО, на сегодняшний день суммарный уровень остатков на корсчетах и депозитах банков в ЦБ остается очень комфортным: 1,36 трлн руб., а всего несколько дней назад, когда началось резкое снижение RUONIA, он и вовсе находился на локальном максимуме 1,78 трлн руб. В том числе на это повлияло и приближение нового периода усреднения. Нельзя не учитывать и то, что на рублевые ставки в ближайшее время будет оказывать воздействие переход к дефициту валютной ликвидности. Если ЦБ не продолжит резкое снижение лимитов по рублевым операциям, короткие ставки МБК могут остаться столь же низкими и на следующей неделе.

Рынок корпоративных облигаций

VimpelCom Ltd: без Италии, но со стратегией

Вчера VimpelCom Ltd опубликовал результаты за 2 кв. 2015 г., а также объявил о создании совместного предприятия с Hutchison в Италии и презентовал новую стратегию, в результате реализации которой планирует повысить уровень свободного денежного потока на 750 млн долл. в год через три года. Результаты за 2 кв. совпали с ожиданиями рынка и собственным прогнозом на 2015 год: без учета колебаний валютных курсов выручка снизилась на 2% г./г., рентабельность по EBITDA сократилась на 0,5 п.п., а соотношение капвложения/выручка составило 18%. Долговая нагрузка в терминах Чистый долг/EBITDA осталась на уровне 2,6х, или 1,3х без учета итальянского бизнеса.

Компания подтвердила прогноз на год по динамике выручки и рентабельности — снижение в пределах 3% и 1 п.п., соответственно, и понизила прогнозируемое отношение капвложений к выручке с 20% до 18-20%. Долговая нагрузка на конец года ожидается на уровне 3,2х Чистый долг/EBITDA, или 1,6х без итальянского бизнеса.

Менеджмент VimpelCom Ltd объявил о достижении принципиальной договоренности с Hutchison о создании совместного предприятия, в котором каждой из сторон будет принадлежать 50%. Ожидается, что синергетический эффект от объединения составит не менее 700 млн евро в год или более 5 млрд евро в терминах чистой приведенной стоимости. Закрытие сделки планируется в течение года со дня объявления. Помимо сделки в Италии, VimpelCom Ltd также представил ряд стратегических инициатив, основными из которых являются повышение качества обслуживания, фокус на цифровые сервисы и выборочная консолидация на рынках присутствия.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика мая: кризис добрался до реального сектора

Падение промпроизводства усиливается

Импорт "не по карману"

Валютный рынок

ЦБ приостанавливает длинное валютное РЕПО

ЦБ выводит из системы избыточную валюту

Валютный рынок: еще одна волна ослабления рубля - новая реальность?

ЦБ с 13 мая начал покупать валюту на открытом рынке в объеме 100-200 млн долл. в день

Долговая политика

Минфин готовит аналог ГКО для более гибкого управления бюджетными остатками

Минфин выбрал траты из Резервного фонда

Рынок облигаций

Однозначные доходности ОФЗ - недалекое будущее или иллюзия?

Инфляция

Инфляция в мае: сезонный оптимизм

Ликвидность

Казначейство РФ возобновляет о/п аукционы РЕПО с ОФЗ и удваивает лимиты до 100 млрд руб.

Монетарная политика ЦБ

Снижение ключевой ставки ЦБ уже не будет таким резким

Бюджет

Укрепление рубля усугубляет проблемы федерального бюджета

Банковский сектор

Май незаметно унес заметный запас валютной ликвидности

Банки пока не готовы к полному снятию аварийных мер



#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.