



Мировые рынки

В ожидании отчета по американскому рынку труда

На американских рынках акций наблюдалось небольшое восстановление индексов (+0,4%) после снижения накануне. Заметное снижение доходностей произошло на рынке UST: на 5 б.п. до YTM 2,15% по 10-летним бондам. По-видимому, инвесторы не ожидают публикации сегодня сильного отчета по американскому рынку, который мог бы изменить позицию FOMC в пользу более раннего повышения ключевой ставки.

Суверенные евробонды РФ вчера консолидировались на ранее достигнутых уровнях, при этом разворот в ценах на нефть (котировки Brent ушли ниже 66 долл./барр.) создает предпосылки для некоторой коррекции. Отметим, что повышение ставок по валютным инструментам ЦБ (с конца марта совокупно на 150-200 б.п.) снизило привлекательность carry-trade с евробондами, как следствие, банки могут сократить часть позиций, финансируемых краткосрочными РЕПО (со сроком до погашения до 28 дней), задолженность перед ЦБ по ним составляет 6,9 млрд долл.

Валютный и денежный рынок

Короткие ставки МБК упали ниже ключевой ставки ЦБ. В первые дни после снижения ключевой ставки Центробанком на 150 б.п. до 12,5% (30 апреля) сокращение коротких ставок МБК неожиданно оказалось непропорциональным: вопреки прогнозам, их уровень продолжал превышать ставку ЦБ на 50-75 б.п. Сохраняющийся кратковременный дефицит рублевых средств сопровождался активностью банков по привлечению ликвидности через более дорогие валютные свопы и фиксированное РЕПО. Однако видимый недостаток рублевой ликвидности быстро рассеялся благодаря традиционному для начала месяца сочетанию факторов: 1) активизации бюджетных поступлений, 2) достаточных лимитов недельного РЕПО (2,3 трлн руб.), 3) широких лимитов на депозитных аукционах Казначейства. В результате, о/п ставки ушли даже ниже ключевой ставки ЦБ на 50-75 б.п., составляя сейчас около 11,75-12%. Во многом это может объясняться запоздавшей реакцией коротких рублевых ставок по свопам на ужесточение условий получения банками валюты от ЦБ (последний раз 21 апреля), которая ранее была незаметна ввиду пика дефицита рублей. Так, в последние дни эти ставки упали в среднем до 12,15%. Позитивно на ставках МБК должны сказаться и вчерашние итоги рублевого аукциона 312-П на 3 мес., где банки привлекли 831,6 млрд руб. (из лимита 900 млрд руб.), что выше погашения (~700 млрд руб.) и позволяет, как минимум, пролонгировать текущую задолженность. Учитывая приближение нового периода усреднения и вливания из бюджета, мы ожидаем сохранения благоприятной динамики коротких ставок в ближайшие дни.

Экономика

Инфляция "идет на поправку". По данным Росстата, инфляция с 28 апреля по 5 мая с учетом округления составила те же 0,1%, что и неделей ранее, но среднесуточный темп роста цен продолжает сокращаться, что дает надежду на более низкую, чем месяцем ранее (0,5% м./м.) инфляцию в мае. Годовой ее показатель закрепился на уровне 16,4%. Помимо основного анти-инфляционного фактора - сохранения тенденции к снижению цен на плодоовощную продукцию, позитивную динамику стали демонстрировать цены большинства продуктов. В итоге, продуктовая инфляция сейчас уже находится ниже тех значений, которые можно было бы наблюдать в аналогичные периоды прошлых лет (исключая засуху и госрегулирование цен). Коррекционное снижение продуктовых цен после всплеска в первые месяцы года теперь, судя по всему, еще и усилится в ответ на укрепление курса рубля. Препградой к более сильному снижению общей инфляции остаются непродовольственные товары. Негативное влияние накопленной девальвации в этом сегменте в целом еще превалирует, но из-за недавнего укрепления курса мы ожидаем более выраженного снижения цен на электронику и технику, что, впрочем, уже находит подтверждение в опережающих мониторингах Росстата. По мере поступления новых данных в ближайшее время мы планируем существенно снизить наш прогноз по инфляции на 2015 г. (прежний составлял 13,5%).



#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

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.