

9 октября 2014 г.

Пульс рынка

- ▶ **FOMC обеспокоен сильным долларом и спадом экономики еврозоны.** Протокол с заседания FOMC 17 сентября отражает растущую обеспокоенность ряда членов комитета в отношении предстоящего ужесточения монетарной политики: корректировка формулировок, в частности, удаление фразы о том, что ставки останутся на низком уровне "продолжительное время" после завершения QE, может вызвать распродажу на финансовых рынках. Возможно, есть опасения, что рост американских индексов акций в последние годы произошел в большей степени за счет накачивания финансовой системы дешевой ликвидностью, а не улучшения экономики. Как следствие, прекращение потока дешевых денег и ожидание сворачивания монетарных стимулов могут вызвать негативную реакцию рынков. Критике подверглось укрепление доллара, которое способствует низкой инфляции (1,7% г./г., согласно данным за август, при целевом уровне 2%) за счет удешевления импорта и сокращает экспорт американских товаров и услуг (что не на пользу экономики). Особое внимание уделено влиянию на США ухудшения экономики еврозоны (по аналогии с 2011 г.). Кстати говоря, макроданные по Германии свидетельствуют о падении экспорта в августе на 5,8% м./м., что, по мнению экс-главы Бундесбанка, в значительном мере является следствием санкций (против РФ и ответных мер), которые, по его оценке, могут стоить 1,4% ВВП Германии (во 2 кв. спад экономики составил 0,2%). Рынки позитивно отреагировали на столь трепетное к ним отношение со стороны ФРС: американские и европейские индексы акций прибавили 1,75% и 1% соответственно, доходность 10-летних UST опустилась на 3 б.п. до УТМ 2,32%. Евро укрепился по отношению к доллару с 1,267 до 1,278 долл. Из новостей, имеющих отношение к российскому рынку, отметим, что в опубликованном вчера докладе управления верховного комиссара ООН по правам человека о ситуации на Украине говорится о нарушениях с обеих сторон конфликта.
- ▶ **Аукцион по ОФЗ прошел "со скрипом".** Из предложенных 10 млрд руб. ОФЗ 26215 разместить удалось лишь 4,5 млрд руб. с УТМ 9,64% по цене отсечения (за день до аукциона котировки находились на уровне УТМ 9,54%). По-видимому, большая часть всех заявок, составивших в сумме 9,44 млрд руб., предполагала заметную премию к рынку. Низкий спрос на аукционе не добавил оптимизма участникам: суверенная кривая находилась под давлением продавцов (выпуск ОФЗ 26215 закрылся с УТМ 9,7%). Устойчивое ослабление рубля (дефицит валюты в т.ч. в связи с погашением внешнего долга, что восполняется за счет интервенций ЦБ), которому способствует и удешевление нефти, снижает привлекательность рублевых активов. Высокие ожидания повышения ключевых ставок на ближайшем заседании ЦБ РФ 31 октября (на 50 б.п.) снижают спрос и на первичные размещения негосударственных облигаций.
- ▶ **3 млрд долл. от ЦБ недостаточны для компенсации дефицита валюты.** Вчера ЦБ сдвинул границы коридора еще 4 раза до 35,85-44,85 руб. Исходя из того, что накануне ЦБ продал 442 млн долл., такое резкое движение курса вчера должно было сопровождаться интервенциями минимум на 1,3 млрд долл. Всего с прошлой пятницы ЦБ должен был потратить на защиту рубля 3,15 млрд долл., и сегодня понадобятся новые продажи: за первые полчаса торгов стоимость корзины подошла к 44,95 руб. Напомним, что смещение границ наступает по мере накопления каждых 350 млн долл. продаж регулятором. Баланс фундаментальных факторов (включая риск снижения цены на нефть), на наш взгляд, указывает на риски дальнейшего ослабления курса. Новый налоговый период может и не поддержать рубль, т.к. в такой ситуации компании могли конвертировать валютную выручку под налоги заранее или использовать для этого рублевые ресурсы/кредиты (сохраняя большую часть выручки в валюте).
- ▶ **Инфляция в 8,1% не предел?** По данным Росстата, инфляция 30 сентября-6 октября осталась на уровне 0,2%, а г./г. держится на 8,1%. Мы наблюдаем, что удешевление плодоовощной продукции сменилось ее удорожанием, и теперь цены на нее растут все быстрее (+1,1%). Подтвердились и наши опасения относительно повышения темпов роста цен на мясо, рыбу, молоко, сыр, колбасы и пр. Это обеспечило ускорение роста цен по сравнению с предыдущей неделей примерно на 0,04 п.п. Вполне возможно, что давление на цены сейчас оказывает и удорожание одежды и обуви. Учитывая усиление ослабления рубля, которое оказывает значительный эффект на цены этих товаров, в октябре такая тенденция может продолжиться. В дальнейшем мы ожидаем сохранения повышенных темпов роста цен на основные продукты из "запрещенного" списка. Причем, судя по последним данным, удорожание свинины и курятины может и не "утихнуть", возможно, под воздействием роста цен из-за переориентации поставок и логистики, тогда как цены на говядину, фрукты и молочную продукцию еще только начали отражать ограничение предложения. При такой динамике инфляция в октябре м./м. рискует превысить уровень сентября (0,7%) и преодолеть 8% в 2014 г. Будет ли ЦБ реагировать на такие риски неочевидно, ранее Э. Набиуллина заявляла: "мы ее (цель по инфляции) не достигнем в этом году... инфляция будет около 8%".

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Промышленное производство в августе на нуле

Данные по ВВП маскируют снижение экономической активности

МЭР обновляет прогнозы

Валютный рынок

Рубль учится "плавать"

Монетарная политика ЦБ

Новые оттенки денежно-кредитной политики ЦБ РФ

ЦБ сделал паузу

Долговая политика

Минфин не теряет оптимизма в отношении рынка ОФЗ

Рынок облигаций

Сценарий введения запрета на покупку западными инвесторами госбумаг РФ

Без пенсионных накоплений: нейтрально для ОФЗ, негативно для остальных

Облигации регионов: доходная возможность или новые риски?

Платежный баланс

Импорт падает не только из-за ответных санкций РФ

Инфляция

Запрет на импорт: роста цен не избежать

Инфляция еще не сильно почувствовала запрет на продовольственный импорт

Ликвидность

Рост RUONIA сдерживается повышенным спросом на валютную ликвидность

Новые причуды денежного рынка

Бюджет

Бюджет 2014: трудности впереди

Банковский сектор

Отток валютной ликвидности снизил рублевые ставки

Запас капитала банков РФ позволяет абсорбировать возможный убыток по украинским активам

Список покрываемых эмитентов

Для перехода к последнему кредитному комментарию по эмитенту необходимо нажать курсором на его название

Нефтегазовая отрасль

Alliance Oil	Новатэк
Башнефть	Роснефть
БКЕ	Татнефть
Газпром	Транснефть
Газпром нефть	
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	Русал
Евраз	Северсталь
Кокс	ТМК
Металлоинвест	Nordgold
ММК	Polyus Gold
Мечел	Uranium One
НЛМК	
Норильский Никель	
Распадская	

Транспорт

НМТП	Brunswick Rail
Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
Трансконтейнер	

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	НОМОС Банк	ТКС Банк
Банк Санкт-Петербург	КБ Восточный Экспресс	ОТП Банк	ХКФ Банк

ЗАО «Райффайзенбанк»

Адрес	119071, Ленинский пр-т, д. 15А
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. 1706
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
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
Мария Мурдяева		(+7 495) 221 9807
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Предлагаемый Вашему вниманию ежедневный информационно-аналитический бюллетень ЗАО «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. 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.