



11 июля 2016 г.

Мировые рынки

Payrolls оказались неожиданно сильными

Согласно вышедшему в конце прошлой недели отчету по рынку труда США, прирост рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях (payrolls) в июне составил 287 тыс. (при ожидавшихся +180 тыс.), не оставив сомнения в том, что низкий показатель за май был лишь своего рода статистическим выбросом (из-за забастовок в телекоммуникационном секторе). В целом на рынке труда сохраняется позитивная тенденция, которая при иной ситуации на международных рынках (в отсутствие Brexit) означала бы скорое повышение ключевой долларовой ставки. Однако сейчас вероятность этого события в 2016 г., исходя из фьючерсов, составляет всего 20,6%. Рост рынков акций (на 1,5% и 0,7% по американским и европейским индексам) свидетельствует о повышенных ожиданиях сохранения мягкой монетарной политики регуляторами развитых стран в течение длительного времени. Для рынка нефти прошлая неделя оказалась негативной (котировки Brent просели с 50 долл. до 46 долл. за барр.), что могло стать следствием увеличения поставок нефти из Нигерии и предотвращения забастовки в Норвегии. К этим факторам добавляется еще и фундаментальный - восстановление добычи сланцевой нефти в США (по данным Baker Hughes, число буровых на прошлой неделе увеличилось на 10 до 351, максимального уровня за последние 12 недель).

Рынок корпоративных облигаций

Уралкалий (BB-/Ba2/BB-): Онэксим продал пакет партнеру Д. Мазепина

Группа Онэксим продала 20% пакет акций Уралкалия белорусскому бизнесмену Д. Лобяку, партнеру владельца УралХима Д. Мазепина. По данным источника Интерфакса, сделка прошла с премией к рыночной цене (1,7 млрд долл.) и также включала неденежную составляющую. Мы считаем, что такое окончание истории с выходом Онэксима из актива является удачным для самой калийной компании, т.к. некоторое время ходили слухи, что пакет будет выкуплен самим Уралкалием, что существенно увеличило бы его долговую нагрузку и привело бы к нарушению ковенант по PXF-кредиту. Однако, учитывая, что покупка была профинансирована кредитом Сбербанка, не совсем понятно, за счет каких средств будет обслуживаться данный кредит: у предпринимателя есть бизнес по дистрибуции удобрений в Беларуси и компания-субподрядчик Уралкалия, но этого может не хватить для обслуживания долга такого размера в отсутствие дивидендов от Уралкалия. С учетом происхождения покупателя, мы считаем, что на рынке возобновятся слухи о возможном восстановлении партнерства с Беларусьюкалием, но, на наш взгляд, данный союз не принесет никаких стратегических преимуществ ни одной из сторон при текущей конъюнктуре рынка: с появлением новых крупных калийных проектов на рынке ситуация существенного превышения предложения над спросом сохранится, а значит олигополистический характер рынка не вернется. Из-за возможного увеличения долговой нагрузки и ухудшения конъюнктуры на рынке калийных удобрений бонды URKARM 18 в последнее время демонстрируют динамику хуже рынка, их спред к NORDLI 18 расширился до 35 б.п. Лучшей альтернативой мы считаем недавно размещенные VIP 20 (@ 6,25%) с YTM 5,05% и VIP 23 (@ 7,25%) с YTM 6,4%.

СПО АЛРОСА: первый блин не комом

В пятницу АЛРОСА (BB-/Ba1/BB) закрыла книгу заявок на СПО на 10,89% капитала по цене 65 руб. за акцию, а сумма сделки составила 52,2 млрд руб. Книга была переподписана в два раза, а дисконт цены размещения к рыночным котировкам на дату объявления о сделке составил около 5%, что в целом меньше, чем в предыдущих сделках СПО на российском рынке в 2014-2015 гг. В результате сделки доля государства снизилась до 33%, но в сумме с 25%+1 акция, принадлежащим Республике Саха, государство сохраняет контроль в компании. После закрытия сделки А. Улюкаев подтвердил достаточно оптимистичный прогноз поступлений от приватизации в размере 1 трлн руб. в 2016 г, а И. Шувалов сообщил, что сделки по приватизации Башнефти и Совкомфлота на подходе, хотя мы считаем, что сделка по АЛРОСА была самой простой с точки зрения исполнения благодаря существующему листингу и уникальному инвестиционному профилю компании. В настоящий момент спред ALRSRU 20 - GMKNRM 20 находится вблизи своего минимума (15-20 б.п.), как следствие, мы считаем более интересными бумаги НорНикеля. Также в 1-м эшелоне неплохой альтернативой являются GAZPRU 20 (@ 3,39%) и GAZPRU 19 (@ 2,85%), номинированные в евро и швейцарских франках, эти выпуски предполагают премию к долларовой кривой Газпрома.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Розничные продажи в мае - потребители продолжают экономить

Восстановление промышленности застопорилось

После хорошего первого квартала экономика сбавила обороты

Рынок облигаций

ЦБ РФ ожидает дальнейшее снижение доходностей (= большой избыток ликвидности)

Размещение евробондов РФ затянулось на день

Замещение евробондов ОФЗ почти не отразится на ставках

Продажа ОФЗ из портфеля ЦБ РФ: попытка сдержать давление бюджета на ставки

Банковский сектор

BAIL-IN: золотая середина между двумя крайностями

Погашение валютного долга банков перед ЦБ не сопровождается снижением валютных активов

В отличие от валютной, рублевая ликвидность не полностью абсорбируется

Инфляция

В начале июня инфляция снизилась до 0%

В мае инфляция м./м. с исключением сезонности достигла локального минимума

Монетарная политика ЦБ

ЦБ возобновил цикл снижения ставок, однако спешить он не будет

Ликвидность

Вливания из бюджета в конце марта пока не попали на денежный рынок

Банк России отмечает переход к профициту рублевой ликвидности

Валютный рынок

В банковской системе возник избыток ликвидности, несмотря на налоги

В 1 кв. корпоративному сектору удалось полностью рефинансировать свой долг

Платежный баланс за 1 кв. предполагает более слабый рубль

Роснефть поддержала курс рубля своей экспортной выручкой

Бюджетная политика

Увеличение предложения ОФЗ - почти неизбежно, но не в этом году



#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.