



11 сентября 2015 г.

## Мировые рынки

### Ближайшее заседание FOMC приобретает все большую значимость для рынков

На финансовых рынках по-прежнему сохраняется повышенная волатильность, которая, помимо ситуации, в Китае обусловлена неопределенностью в отношении курса монетарной политики ФРС, высказывания ее представителей по поводу ключевой ставки в последнее время сильно расходятся. Одни считают, что американская экономика вышла на устойчивый рост, достаточный для начала ужесточения, другие, напротив, называют ошибкой повышение ставок в текущих условиях на развивающихся рынках. В этой связи любой итог заседания FOMC (16-17 сентября) может оказать заметное влияние на финансовые рынки (сохранение ключевой ставки позволит избежать усиления коррекции). В пользу повышения ставки выступает позитивная динамика рынка труда и рынка недвижимости, тогда как замедление промышленного производства (сильный доллар давит на экспорт) и низкая инфляция (из-за низких цен на нефть) говорят о преждевременности такого действия. Кстати говоря, согласно вышедшим вчера данным, экспортные и импортные цены в США в августе упали на 1,4% м./м. и 1,8% м./м. соответственно (падение стало максимальным с начала этого года, когда заметно просели котировки нефти). Это указывает на наличие высоких дефляционных рисков, обусловленное спадом глобальной экономики.

### S&P снизил рейтинг Бразилии до BB+/негативный

Такой шаг агентство S&P объясняет несогласованными действиями правительства Бразилии в отношении бюджетной политики (сначала планировался профицит, а недавно был предложен дефицитный бюджет), что негативно сказывается на экономике (во 2 кв. ВВП снизился на 1,9% в сравнении с 1 кв.). Также дестабилизирующим фактором являются последствия коррупционного скандала вокруг нефтяной госкомпании Petrobras, в который были вовлечены высокопоставленные чиновники. Эти проблемы, по мнению агентства, снижают кредитную способность страны, принимая во внимание её высокий уровень госдолга, составляющий ~60% ВВП (держателями порядка 20% госдолга являются иностранные инвесторы). Теперь Бразилия имеет инвестиционный рейтинг только от двух агентств (Moody's: Baa3 и Fitch: BBV). Для большинства участников рынка эта новость была неожиданной: в результате прошедшей распродажи кривая бразильских бумаг ушла выше суверенной кривой РФ (несмотря на то, что РФ по-прежнему имеет более слабый набор рейтингов), G-спред по длинным выпускам достиг 100 б.п. Значительным преимуществом РФ в сравнении с другими GEM является весьма низкий внешний госдолг (13,4% ВВП), который полностью покрывается размером международных резервов. В этой связи бонды РФ должны демонстрировать меньшую чувствительность к падению цен на нефть, чем выпуски Бразилии.

## Экономика

### Расходование средств федерального бюджета идет строго по расписанию

Согласно данным Казначейства РФ (данные Минфина еще не опубликованы), дефицит федерального бюджета за январь-август 2015 г. составил 0,99 трлн руб. (1,12 трлн руб. за январь-июль). Таким образом, исходя из этих данных в августе бюджет был выполнен с профицитом 120 млрд руб. (в июле был дефицит 320 млрд руб.). Как и в прошлые месяцы, в августе расходование бюджетных средств шло строго согласно бюджетной росписи: к 1 сентября было потрачено почти ровно 8/12 (на 200 млрд руб. меньше) от плановых расходов на год в 15,2 трлн руб. Напомним, что такое равномерное расходование бюджетных средств в прошлые годы не было характерно: ранее непропорционально большая доля тратилась в конце года. Таким образом, если плановый показатель по расходам не будет изменен, то в декабре 2015 г. банковскую систему ожидает значительно меньший приток рублевой ликвидности, чем в прошлые годы.



## 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.