



12 августа 2015 г.

Мировые рынки

Юань тянет рынки вниз

После введения Народным банком Китая новых правил определения валютного курса, девальвация юаня продолжается рекордными темпами: второй день подряд китайская валюта дешевеет практически на 2% в день, что является максимально разрешенным отклонением от курса предыдущего дня. Вслед за юанем продолжили падение и сырьевые рынки: к примеру, Bloomberg Commodities Index упал до минимального значения с 2002 г., а индексы семейства MSCI, измеряющие динамику акций и валют развивающихся стран – до минимумов с 2011 г. и 2010 г., соответственно. Китайская статистика лишь добавила пессимизма: рост промышленного производства в июле составил 6% г./г., оказавшись ниже ожиданий рынка (+6,6% г./г.) и июньского показателя (+6,8% г./г.), а рост инвестиций в основные средства за 7 месяцев замедлился до 11,2% г./г., что является самым низким показателем с 2000 г. На фоне китайских проблем усилилось "бегство в качество": доходность UST10 снизилась на 18 б.п. до 2,05%. Нефть марки Brent вновь опустилась ниже 50 долл./барр., причем, помимо новостей из Китая на нефтяные котировки могли оказать давление данные о максимальном уровне добычи нефти членами ОПЕК за 3 года в связи со снятием санкций с Ирана. Сегодня выходит статистика об изменении запасов нефти в США, где ожидается некоторое снижение, что может привести к некоторому ослаблению давления на нефтяные котировки. Рубль опустился до уровня 65 руб./долл., а доходность российских евробондов Russia 42 выросла с 6,25% до 6,28%.

Экономика

Новые оценки трендовой инфляции и инфляционных ожиданий за июль не препятствуют снижению ключевой ставки в ближайшей перспективе

Вчера ЦБ опубликовал обновленные данные о трендовой инфляции - новом инфляционном индикаторе, призванном способствовать мониторингу среднесрочной динамики монетарной компоненты инфляции. В соответствующем специальном отчете ЦБ сообщил о том, что трендовая инфляция в июле 2015 г. стабилизировалась, составляя 11,6%. Согласно предыдущему отчету (когда ЦБ начал публиковать такую статистику), в июне она находилась на уровне 11,5%, впервые снизившись с февраля 2014 г. В пресс-релизе говорится, что в дальнейшем ЦБ ожидает постепенного сокращения оценок трендовой инфляции при "сохранении текущих тенденций динамики цен и монетарных агрегатов".

Одновременно ЦБ выпустил еще один важный ежемесячный обзор, посвященный исследованию инфляционных ожиданий, подготовленный ООО "инФОМ". Согласно этому отчету, инфляционные ожидания в июле остались "практически на уровне июня". Возросла доля респондентов, указывающих на возможное ослабление рубля, но это не ухудшило общие показатели: медианная оценка ожидаемой инфляции на год вперед снизилась до уровня апреля 2015 г., население стало более оптимистично в отношении "наблюдаемой инфляции" за прошедшие 12 мес. впервые с марта 2015 г.

Новые данные и комментарии ЦБ указывают на отсутствие ухудшения динамики монетарной инфляции и стабилизацию среднесрочных инфляционных ожиданий, что может быть позитивным сигналом, поскольку эти индикаторы являются одними из ключевых при принятии решения по ставке.

Рынок ОФЗ

Аукционы ОФЗ: 24018 - ответ на слабую конъюнктуру рынка

На сегодняшнем аукционе Минфин планирует реализовать короткие бумаги 24018 с купоном 6M RUONIA + 74 б.п. (вчера сделки проходили на уровне 102,27% от номинала) в объеме 10 млрд руб., что является еще более консервативным предложением (в сравнении с аукционами на прошлой неделе, на которых были предложены среднесрочный и длинный выпуски с плавающей ставкой купона, интерес оказался низким). Отметим, что выпуск 24018 пользуется спросом даже при слабой конъюнктуре, главным образом, благодаря короткому сроку до погашения и высокой ставке текущего купона (самая высокая текущая доходность среди всех ОФЗ). В то же время, по нашему мнению, дальнейший потенциал для ценового роста ограничен отсутствием премии к ставке 6M RIONIA. Кроме того, недостатка предложения плавающих бумаг, скорее всего, не будет.

Консервативный выбор ведомства, очевидно, обусловлен сохраняющейся негативной динамикой классических ОФЗ: так, за последнюю неделю котировки длинных ОФЗ 26207 и 26215 просели на 40-70 б.п., при этом их доходности находятся вблизи локального максимума (около УТМ 11%). Кстати говоря, такая динамика госбумаг согласуется с нашими ожиданиями (см. наш комментарий от 6 августа). Предполагая дальнейшее ослабление рубля (из-за низких цен на нефть и ожиданий повышения долларовой ставки), мы считаем, что доходности длинных ОФЗ уйдут в район УТМ 11,5%.



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.