



Мировые рынки

Небольшой отскок после постновогодней распродажи

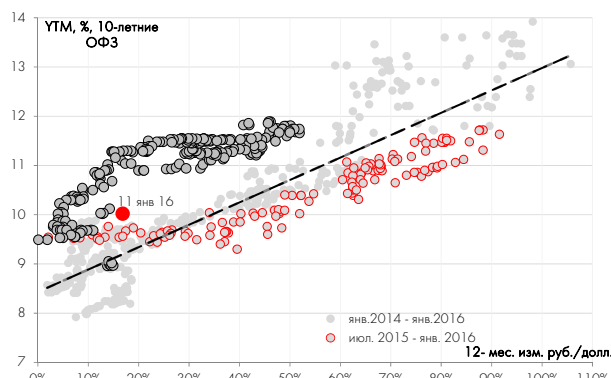
На финансовых рынках вчера преобладала позитивная динамика в большинстве рискованных активов (американские и европейские индексы акций прибавили 0,8-0,9%, нефти Brent не удалось остаться ниже 30 долл./барр.), что выглядит не более как естественная техническая коррекция (фиксация прибыли по коротким позициям) после сильной распродажи в начале года. На это указывает продолжающийся спад китайских акций (индекс SHCOMP потерял еще 2,4%), также вблизи минимумов остаются доходности 10-летних UST (-3 б.п. до YTM 2,14%). Вчера еще один голосующий участник FOMC (Дж. Лакер, глава ФРБ Ричмонда) высказался в пользу дальнейшего ужесточения монетарной политики (повысить ставку не менее 4 раз в 2016 г.), что, по нашему мнению, является "медвежьим" сигналом для рынков. Стабильность демонстрируют российские евробонды (потенциал для снижения котировок которых, по нашему мнению, еще сохраняется).

Рынок ОФЗ

Аукционы ОФЗ: оба выпуска не представляют интереса для покупки

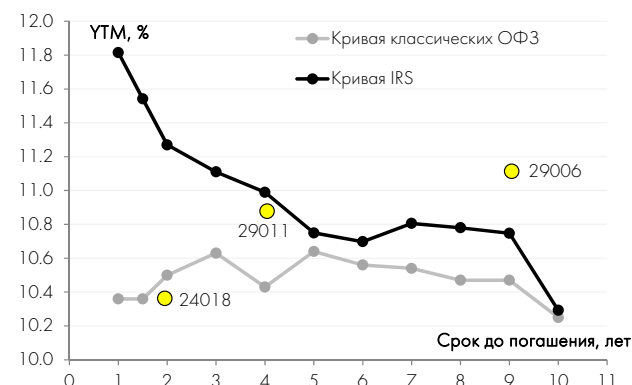
На сегодняшних аукционах ведомство предложит бумаги 4-летнего классического выпуска 26214 и 2-летнего выпуска 24018 с плавающей ставкой купона (6M RUONIA + 74 б.п.) в объеме 7,8 млрд руб. и 10 млрд руб., соответственно. Произошедшее с начала этого года ослабление рубля (почти на 10% к доллару) не прошло незамеченным для рынка классических ОФЗ: кривая доходностей сдвинулась вверх на 40-65 б.п., при этом длинные выпуски превысили отметку YTM 10,1%. В сравнении с 12-месячным изменением курса рубля к долл. (+17%) текущие доходности ОФЗ выглядят адекватно: мы считаем равновесным диапазон 10-10,5% для длинных бумаг. В этом году Минфин планирует реализовать большой объем бумаг (300 млрд руб. в чистом виде), чем в прошлом (чистое размещение не превысило 100 млрд руб.), главным образом за счет классических выпусков, что в отсутствие притока новых пенсионных накоплений будет оказывать повышательное давление на их доходности. В этой связи, а также принимая во внимание риск дальнейшего ослабления рубля, мы не рекомендуем покупать классические госбумаги (без существенной премии ко вторичному рынку, которая в самом начале года маловероятна, возможно Минфин изменит тактику заимствований позже). Однако наблюдающееся сегодня укрепление рубля может спровоцировать некоторый спекулятивный интерес к 26214.

YTM классические ОФЗ соответствуют ослаблению рубля



Источник: Bloomberg, оценки Райффайзенбанка

Синтетические фикс. доходности плавающих ОФЗ



Единственным фактором спроса на ОФЗ (и то только на плавающие выпуски) в текущем году в условиях низких цен на нефть мы считаем необходимость поддержания системно значимыми банками (~ТОП-10 по активам) большого объема ликвидных активов (см. комментарий "Введение нового норматива LCR: последствия для рынка и банковской системы" от 21 декабря 2015 г.) для соответствия новому нормативу (LCR), для чего, по оценкам ЦБ, банкам в 2016 г. нужно пополнить ликвидные активы (в основном это депозиты и корсчета в ЦБ, ОФЗ) на 600 млрд руб. По нашим оценкам, ОФЗ с купоном RUONIA+ являются лучшей альтернативой (предлагают большую доходность) депозиту ЦБ и классическим ОФЗ. Однако выпуск 24018 по цене выше 101,8% от номинала не выглядит интересным, поскольку его фиксированная синтетическая доходность YTM 10,4-10,5% на уровне доходностей 2-летних классических ОФЗ (25080, 25081). По нашему мнению, более интересными вариантами являются 29011 и 29006 (они предлагают премию к 6M RUONIA).



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Импорт в октябре: оживления инвестиционного спроса пока нет

Российская экономика: худшее позади?

Промпроизводство в сентябре: машины, станки и курсовая эйфория

Падение экономики месяц к месяцу остановилось, но рост ожидается нескоро

Монетарная политика ЦБ

Новый проект «Основных направлений денежно-кредитной политики»

Заседание по ставке в октябре: ЦБ проявил стойкость

ЦБ берет курс на умеренно-жесткую денежно-кредитную политику

Валютный рынок

Предварительные данные ЦБ о платежном балансе: приток капитала не стал тенденцией

ЦБ зафиксировал теневой приток капитала в 3 кв. 2015 г.

Дилемма расходования Резервного фонда: когда ожидать снижения валютных резервов?

Рынок облигаций

Участники рынка вяло отреагировали на неожиданное ими решение по ключевой ставке

Короткие позиции в ОФЗ в преддверии заседания ЦБ

Планы по заимствованиям Минфина предполагают изменение тактики размещений

Инфляция

Инфляция в октябре возросла из-за помидоров и огурцов

Надежды рынка на скорое снижение ключевой ставки не поддерживаются фундаментальными факторами

Инфляция в сентябре: эффект ослабления рубля в рамках ожиданий

Ликвидность

Короткие ставки денежного рынка могут остаться повышенными весь ноябрь

ЦБ не исключает продаж валюты из резервов для абсорбирования излишков рублевых средств

Рост дефицита консолидированного бюджета наполняет банковский сектор рублевой ликвидностью

Бюджет и долговая политика

Проблема финансирования дефицита: Резервный фонд или новый секвестр?

Бюджет на 2016 г. сдержали в рамках

Бюджетное правило возьмет паузу на 2016 г.

Банковский сектор

ЦБ намерен повысить RW по кросс-валютному РЕПО

Теневой приток капитала создал запас валютной ликвидности

Риск возникновения дефицита валютной ликвидности усиливается



#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 | ТКС 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 |
| Мария Помельникова | | (+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.