



Мировые рынки

Взлетевшая нефть переключила рынки в режим "risk-on"

Нефть продолжила ставить ценовые рекорды, превысив отметку 44 долл./барр. (Brent), что стало следствием появившейся новости о достижении в преддверии встречи в Дохе некоего консенсуса между РФ и Саудовской Аравией по фиксации добычи нефти вне зависимости от позиции Ирана. Также поддержку нефти оказывает информация о долговых проблемах некоторых энергетических компаний в США (в частности, такие были у Chesapeake Energy, в последний момент удалось продлить кредитную линию). При пересмотре кредитных соглашений происходит сокращение кредитных лимитов, что в случае низких цен на нефть может вызвать к концу этого года волну банкротств в сегменте сланцевой нефти, характеризующейся высокой себестоимостью). Некоторая коррекция нефти сегодня стала реакцией на вышедшие данные American Petroleum Institute, согласно которым за прошлую неделю произошло увеличение коммерческих запасов нефти в США на 6,2 млн барр. (данные EIA будут опубликованы позже). Помимо нефти повышению аппетита на риск (доходность 10-летних UST подскочила на 4 б.п. до YTM 1,78%) способствовали данные торгового баланса Китая, согласно которым экспорт в марте вырос на 11,5% г./г. в долларовом выражении (против ожидавшихся +10% г./г.), это является еще одним свидетельством того, что китайская экономика продолжает восстанавливаться. В российском сегменте лучше рынка выглядели Russia 42,43, подорожавшие еще на 1-1,5 п.п. О планах провести road-show с целью размещения евробондов объявил ВымпелКом.

Валютный и денежный рынок

Впервые в этом году RUONIA опустилась ниже 10,5%

Как мы и прогнозировали, на прошлой неделе ситуация на денежном рынке нормализовалась, краткосрочные ставки опустились ниже ключевой ставки ЦБ. При этом 4-5 апреля в банковской системе возник значительный избыток ликвидности, депозиты в ЦБ повысились с 300 до 900 млрд руб., а ставка RUONIA упала чуть ниже 10,5%. По нашему мнению, это было связано с тем, что в преддверии окончания периода усреднения корсчетов (для учета в обязательных резервах, 6 апреля) у ряда банков появились свободные средства на корсчетах. Часть из этих средств попала на денежный рынок, что и привело к падению ставок. Однако, похоже, большая часть свободной ликвидности была переведена с корсчетов напрямую, минуя денежный рынок, на депозиты в ЦБ под 10%. Именно поэтому, на наш взгляд, рыночные ставки МБК в подобной ситуации не приблизились к депозитной ставке ЦБ. С началом нового периода усреднения средства с депозитов ЦБ вновь ушли на корсчета, а ставки денежного рынка повысились до 10,7%-10,9%. Необходимо отметить, что главный фактор комфортной ситуации на денежном рынке, приток ликвидности из бюджета, продолжает действовать: с начала месяца он составил 570 млрд руб. Так как на этой неделе никаких значимых налогов выплачиваться не будет, мы прогнозируем приток еще 200-300 млрд руб. В подобной ситуации краткосрочные ставки должны вновь опуститься до 10,5%.

Рынок ОФЗ

Аукционы: возможность получить премию

На сегодняшних аукционах Минфин предложит 5-летние 26217 с фиксированным купоном и 4-летние ОФЗ 29011 с переменным купоном (6М RUONIA + 97 б.п.) в объеме 20 млрд руб. и 10 млрд руб., соответственно. Несмотря на восстановление цен на нефть и укрепление рубля, за неделю, прошедшую с даты предыдущего аукциона, доходности на рынке классических ОФЗ почти не изменились, хотя доходности на большинстве других ЕМ продемонстрировали некоторое снижение в пределах 10-30 б.п. (в результате доходность 10-летних бумаг ЮАР опустилась до YTM 9,1% против YTM 9,2% у ОФЗ). Такая динамика в сравнении с другими ЕМ оправдана тем, что ОФЗ имеют самые большие отрицательные спреды к о/п ставкам (например, при таком же, как и у ОФЗ, уровне доходностей 10-летних бумаг о/п ставка в ЮАР составляет всего 7% против 11% в РФ). Таким образом, для продолжения игры на ценовой рост классических ОФЗ помимо укрепления рубля необходимо существенное снижение ставки RUONIA, чего может не произойти: с приходом большого объема ликвидности ЦБ, скорее всего, начнет проводить депозитные аукционы (риторика недавних высказываний Э. Набиуллиной указывает на очень внимательное отношение к инфляционным рискам). В то же время и на повышение доходностей при текущем росте цен на нефть рассчитывать не приходится. Также мы не видим потенциала для ценового роста выпусков с плавающей ставкой купона, синтетические фиксированные доходности которых находятся на кривой классических ОФЗ. В этой связи мы считаем интересным участие в аукционах лишь для получения дисконта к ценам вторичного рынка (< 92,85% от номинала по 26217, и < 103,95% по 29011).



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Экономическая статистика февраля: рост зарплат ускорился, но реакции потребителей пока нет

Високосный день привел к росту промпроизводства в феврале

При текущем курсе рубля падение импорта м./м. может скоро прекратиться

Рынок облигаций

Минфин по-прежнему делает ставку на Резервный фонд

Минфин ожидает профицит ликвидности с середины года, но увеличить предложение ОФЗ пока не готов

В НПФ будет перечислено 259 млрд руб.: фактор сужения кредитных спредов

Валютный рынок

Роснефть поддержала курс рубля своей экспортной выручкой

Инфляция

Инфляция г./г. достигла локального минимума

Монетарная политика ЦБ

ЦБ дал понять, что в апреле снижать ставку не планирует

В центре внимания ЦБ — завышенные инфляционные ожидания

Ликвидность

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

Банк России отмечает переход к профициту рублевой ликвидности

Банковский сектор

Избыточная рублевая ликвидность начала уходить в валюту

Повышение отчислений в ФОР по валютным депозитам: нейтральный эффект



#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
Антон Плетенев		(+7 495) 221 9900 доб. 5021
Ирина Ализоровская		(+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 Колупоева		(+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.