



Cbonds: Проголосуйте за нас здесь

13 октября 2016 г.

Мировые рынки

Российские евробонды "впали в немилость"

Опубликованная стенограмма ФРС не преподнесла сюрприза: большинство членов комитета готово повысить ставку в декабре (вероятность фьючерсы оценивают в 67%). Доходность 10-летних UST снизилась до YTM 1,74% от локальных максимумов. Несмотря на стабильные котировки нефти и доходности базовых активов, продажи продолжились в госбондах РФ: котировки Russia 43 просели еще на 1 п.п. до 115% от номинала, премия 5-летних CDS на РФ расширилась до 238 б.п. (219 б.п. в начале месяца). Мы не исключаем, что продавцами выступают не только нерезиденты, но и локальные банки, испытывающие дефицит валютной ликвидности (этот дефицит, по нашему мнению, будет нарастать к концу года, спреды IRS-CCS могут еще расшириться с текущих 140-170 б.п.).

Валютный и денежный рынок

Рубль чувствительно реагирует на коррекцию нефти

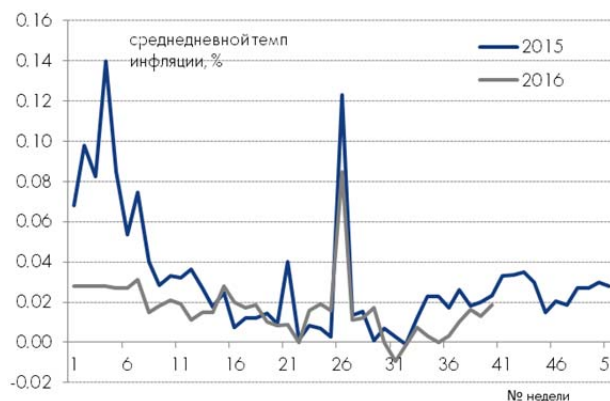
За последние 2 дня нефть подешевела на 1,9 долл. до 51,6 долл./барр. (Brent), при этом рубль - на 1,4 руб. до 63,4 руб./долл. Напомним, что при дорожавшей нефти рубль укреплялся всего на 25-35 копеек с каждым долларом прироста цен на нефть. Это указывает на потенциал для дальнейшего ослабления рубля (по-видимому, Роснефть сейчас не продает валюту под предстоящую "автоприватизацию"), несмотря на то, что нефть остается в сильном повышательном тренде (150 MA > 200 MA). Мы ожидаем повышения рублевой цены на нефть (то есть слабое укрепление рубля при растущей нефти и более сильное ослабление при падающей).

Экономика

Недельная инфляция: эффект базы "схлопнулся"

По данным Росстата, недельная оценка инфляции с 4 по 10 октября осталась на отметке 0,1% н./н. Таким образом, с начала года цены выросли на 4,2%, в годовом показателе произошли лишь незначительные улучшения (6,43% г./г. против 6,45% г./г. на конец сентября). Тот факт, что темпы снижения инфляции г./г. так существенно замедлились, на наш взгляд, связан с 1) ускорением средневзвешенных темпов роста цен – сейчас они вернулись к уровням начала июня после сезонно благоприятного летнего периода (0,019% в день против 0,09% в день в сентябре); 2) исчерпанием эффекта базы (в сентябре средние темпы роста цен были заметно ниже прошлогодних значений (приблизительно на 0,015-0,02% в день), а сейчас они сравнялись, см. график). К концу месяца мы ожидаем ускоренного роста цен на фоне удорожания фруктов и овощей, что увеличит месячный темп инфляции в октябре до уровня в 0,6% м./м. (0,2% м./м. в сентябре). В результате в годовом выражении инфляция будет близка к 6,3% г./г. (6,4% г./г. в сентябре).

Инфляция сблизилась с прошлогодней



Источник: Росстат, оценки Райффайзенбанка

Рынок ОФЗ

Плавающие ОФЗ нашли своих покупателей, несмотря на распродажи

Вчера на аукционе Минфину удалось в полном объеме реализовать 10 млрд руб. ОФЗ 29011, предложив лишь небольшой дисконт (15 б.п.) к ценам вторичного рынка (отсечка 102,855% от номинала). Наша рекомендация на перераспределение вложений в госбумаги в пользу сокращения дюрации за счет покупки в т.ч. плавающих выпусков оправдывается: их цены практически не изменились на фоне общего падения котировок классических длинных бумаг. Вчера распродажи продолжились: ценовые потери 26215, 26207, 26212 составили 45 б.п., доходности достигли локального максимума YTM 8,45-8,5% ("ловить падающий нож" не рекомендуем). Отметим, что на остальных рынках GEM доходности 10-летних бумаг вчера выросли не более чем на 5 б.п. (12 б.п. по ОФЗ). Основное предложение на продажу исходит от нерезидентов, которые последнюю неделю активно выходят из российского рынка. Причинами могут быть как укрепившийся рубль (фиксация прибыли в ожидании его дальнейшего ослабления), так и усилившиеся геополитические риски (по данным СМИ, правительства стран ЕС готовятся обсудить на будущей неделе свои действия в ответ на ситуацию в Сирии). В то же время спрос на ОФЗ со стороны локальных инвесторов ограничивается некомфортной ситуацией с рублевой ликвидностью (из-за произошедших расчетов по Башнефти).



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика августа: неустойчивые признаки оживления спроса

Рост промышленности оживился в августе, но до +1% к концу года не дотягивает

Падение ВВП в июле не показало признаков ускорения

Рынок облигаций

"Ястребиный" тон ЦБ был негативно воспринят рынком госбумаг

ВТБ придумал экзотический способ для привлечения коротких рублей

Инверсия кривой вновь возросла

Банковский сектор

Высокая рублевая ставка пока позволяет удерживать низкий спрос на иностранные активы

Из-за скорого исчерпания Резервного фонда Минфин смотрит на ФНБ

Нулевое сальдо текущего счета компенсируется за счет валютных активов банков

BAIL-IN: золотая середина между двумя крайностями

Инфляция

Инфляция на нуле, в тренде на снижение к 6%+ до конца года

Инфляция в августе "нырнула" ниже 7%

Монетарная политика ЦБ

Банк России снизил ключевую ставку до уровня в 10,0%, но ужесточил риторику

Ликвидность

Рост профицита ликвидности беспокоит ЦБ

После депозитного аукциона ЦБ в системе осталась избыточная ликвидность

Валютный рынок

Повышение ФОР по валюте начинает сказываться на рынке

Платежный баланс: ввоз капитала компенсирует отрицательное сальдо счета текущих операций

Рубль слабо реагирует на восстановление нефти. Оправдано повышение рублевой цены на нефть

Бюджетная политика

Дефицит бюджета практически перестал расти, но это временное явление



#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.