



14 июня 2017 г.

Мировые рынки

Нефть остается под давлением

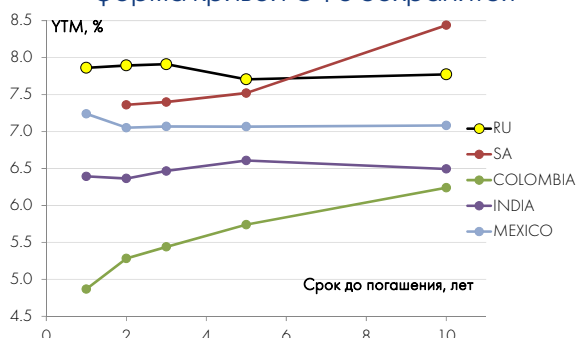
Нефть Brent остается ниже 48,5 долл./барр. (с технической точки зрения тренд является "медвежьим") на опасениях дальнейшего повышения запасов нефти в США (на прошлой неделе прирост составил 3,3 млн барр.), проигнорировав позитивные макроданные по Китаю, согласно которым, промышленное производство в мае выросло на 6,5% г./г., объем розничных продаж - на 10,7% г./г. (на уровне ожиданий). По-видимому, участники не рассчитывают на то, что рост глобального спроса на нефть сможет компенсировать быстрое восстановление добычи нефти в США в условиях неопределенностей по поводу выполнения договоренностей стран ОПЕК+. Американские индексы акций продемонстрировали рост (+0,45% по индексу S&P) благодаря некоторому восстановлению бумаг технологического сектора. Сегодня событием дня станет итог заседания FOMC: интерес представляют комментарии относительно сворачивания монетарных стимулов (баланса ФРС), а также обновленный прогноз по траектории ключевой ставки.

Рынок ОФЗ

Аукционы: Минфин повышает объем предложения под погашение ОФЗ

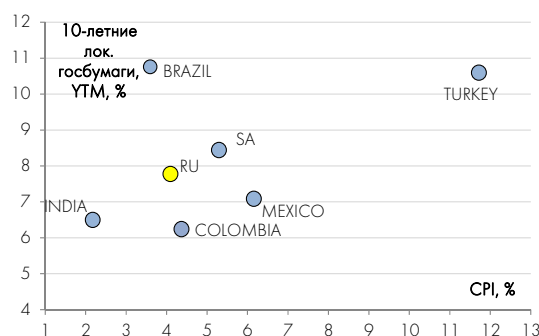
На сегодняшних аукционах Минфин предлагает ОФЗ в объеме 40 млрд руб. (9-летние 26219 и 5,5-летние 26220 на 15 млрд руб. и 25 млрд руб., соответственно), увеличив предложение в сравнении с предыдущим аукционом (когда реализовано было все предложение на 35 млрд руб. без каких-либо ценовых дисконтов). За прошедшую неделю доходности ОФЗ снизились в коротком конце (1-5 лет) на 10-15 б.п. и выросли в длинном (5-10 лет) на 5 б.п., в результате чего кривая приняла почти плоскую форму (так, доходности 26219 и 26220 составляют YTM 7,75-7,8%). ОФЗ выглядели хуже локальных долгов Мексики и Индии, доходности 10-летних бумаг которых снизились на 20 б.п. и 10 б.п., соответственно (до YTM 7,1% и YTM 6,5%). Средства от погашаемого сегодня выпуска 26206 на 150 млрд руб. могут частично прийти на аукцион, однако, учитывая неопределенность перед итогом начавшегося заседания FOMC и заседания ЦБ РФ в конце этой недели, мы не ждем высокого интереса без премии по доходности ко вторичному рынку. По нашему мнению, выпуск 26219 интересен для покупки наличием у него высокой ставки купона 7,4% против продажи коротких бумаг 25081 (@6,2%) или 26214 (@6,4%), что позволяет получать маржу в размере 100-120 б.п. над ставкой RUONIA в предположении сохранения текущей инвертированной формы кривой (в пользу этого выступает намерение ЦБ РФ удерживать высокую реальную ключевую ставку). Мы рекомендуем выставлять заявки с YTM 7,85% на покупку 26219, то есть с небольшой премией к длинным 26218. По нашему мнению, среди бумаг с фиксированными купонами наиболее интересными являются ОФЗ 26221 (YTM 7,95%), которые за счет более активного снижения ключевой ставки ЦБ РФ в этом году могут показать большую текущую доходность, чем выпуски с плавающей ставкой купонов (29006).

При снижении доходностей инвертированная форма кривой ОФЗ сохранится



Источник: Bloomberg, оценки Райффайзенбанка

Инфляция РФ еще предполагает снижение доходностей ОФЗ





#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

Статистика ФТС: "низкий" старт экспорта во 2 кв. 2017 г.

Потребление на пороге роста

Восстановление экономики требует роста импорта

Энергетика и добыча полезных ископаемых поддержала рост промышленности в апреле

Рынок облигаций

Спрос на ОФЗ сместился на более низкие ценовые уровни

ЦБ РФ зафиксировал падение спроса нерезидентов в апреле

Сигналы ЦБ РФ открывают путь к более низким доходностям ОФЗ

Валютный рынок

Рублевая цена на нефть вновь на локальном минимуме

Платежный баланс: в апреле произошло заметное сжатие сальдо текущего счета

Платежный баланс: сильный рубль пока поддерживается низким импортом

Инфляция

Сохранение низкой инфляции благоприятствует активному снижению ставки ЦБ

Обзор инфляционных ожиданий ЦБ добавляет аргументов в пользу снижения ставки

Монетарная политика ЦБ

ЦБ удивил ускорением снижения ставки

Ликвидность

Дефицит валютной ликвидности в конце года имел специфический оттенок

Бюджетная политика

Бюджет недополучит дивиденды от основных госкомпаний

Высокие цены на нефть поддержали бюджет в 1 кв. 2017 г.

Банковский сектор

Банковская система: в апреле начался отток валютной ликвидности

В марте банки пополнили запас валютной ликвидности за счет продажи евробондов



#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

Газпром	Новатэк
Газпром нефть	Роснефть
Лукойл	Транснефть

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	Норильский Никель
Евраз	Русал
Кокс	Северсталь
Металлоинвест	TMK
Мечел	Nordgold
НЛМК	Polyus

Телекоммуникации и медиа

VEON	МТС
Мегафон	Ростелеком

Химическая промышленность

ЕвроХим	Уралкалий
СИБУР	ФосАгро

Розничная торговля

X5	Лента
Магнит	О'Кей

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Транспорт

Совкомфлот	Global Ports
------------	--------------

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

Альфа-Банк	ВТБ
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк
Банк Санкт-Петербург	МКБ

ФК Открытие	Тинькофф Банк
Промсвязьбанк	ХКФ Банк
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
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.