



15 апреля 2016 г.

Мировые рынки

Инфляция в США пока не думает восстанавливаться

Финансовые рынки остаются в "боковике", продемонстрировав за вчерашний день лишь незначительные изменения. Опубликованные макроданные по США ухудшают оценку состояния экономики в сравнении с той, которая была дана накануне в Бежевой книге. В марте потребительская инфляция составила всего +0,1% м./м. и +0,9% г./г., оказавшись ниже ожиданий, также разочаровала замедляющаяся динамика базовой инфляции (+2,2% г./г.). По-видимому, повышение цен на энергоносители вместе с ценами на нефть проявится в инфляции позже. Произошедшее в марте замедление инфляции вместе с недавно опубликованными данными по объему розничных продаж (падение составило 0,3% м./м.) является еще одним сильным аргументом в пользу сохранения ключевой ставки по итогам следующего заседания FOMC (26-27 апреля). Устойчивое улучшение демонстрирует пока лишь рынок труда (первичные заявки на пособия по безработице за прошлую неделю составили всего 253 тыс., что близко к минимальным значениям), однако эти улучшения слабо транслируются в повышение потребительской активности. Не разочаровали данные по ВВП Китая, который в 1 кв. вырос на 6,7% г./г., что произошло, главным образом, благодаря действию стимулов (а не переориентации экономики от тяжелой промышленности и строительства в сторону внутреннего потребления и услуг): рост промышленного производства ускорился с 3,9% в 4 кв. до 5,8%, в то время как рост услуг, напротив, замедлился с 8,3% до 7,6%. В ожидании итогов встречи стран-производителей нефти в Дохе произошел небольшой откат нефти ниже 44 долл./барр. (Brent).

Валютный и денежный рынок

Wrong-way продолжается, поддерживая расширенным базис

После ТМК о выкупе своих евробондов (с погашением в 2017-2018 гг.) объявил Евраз на сумму 300 млн долл., включая бумаги выпуска RASPAD 17. Отметим, что недавно Евраз разместил на локальном рынке 5-летние рублевые облигации на сумму 15 млрд руб. (~227 млн долл.) со ставкой купона 12,6% годовых. Можно предположить, что компания могла осуществить валютный своп привлеченных рублей в доллары и использовать их для потенциального выкупа евробондов. При текущей кривой валютных свопов это транслируется в долларовую стоимость 4-4,5% годовых, в то время как находящиеся в обращении евробонды EVRAZ 18 @6,75%, EVRAZ 18 @9,5% имеют большую доходность. Наличие сделок wrong-way будет удерживать спреды IRS-CCS от сужения, несмотря на повышение баланса счета текущих операций на фоне восстановления цен на нефть.

Экономика

Импорт подает признаки роста

Согласно данным ФТС, в марте темпы падения импорта из стран дальнего зарубежья сократились до 9,7% г./г. против 17% г./г. в январе-феврале. При этом такая динамика связана не только с эффектом высокой базы прошлого года, а также с реальным улучшением. По нашим оценкам, в марте объемы импорта м./м. с исключением сезонности даже незначительно выросли (примерно на 1%). Наибольший вклад в улучшение динамики внесла категория машины и оборудование (50% всего импорта), темпы падения в этой категории снизились с 23% до 13% г./г. Темпы падения г./г. импорта продовольственной и химической продукции приблизились к минимуму (-6% и -4% г./г., соответственно), в терминах м./м. с исключением сезонности их динамика стабилизировалась. Таким образом, как мы и ожидали, на фоне остановки ослабления рубля, а также реализации отложенного спроса импорт приостановил падение, и, если не произойдет очередной волны девальвации, во второй половине года он начнет расти уже и в терминах г./г. При этом при ценах на нефть 40-45 долл./барр., падение г./г. экспорта хотя и сократится, но сохранится. В таком сценарии сальдо торгового баланса с исключением сезонности останется на низком уровне, достигнутом в 1 кв. 2016 г.



#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.