



Мировые рынки

Признаки восстановления инфляции в США

Опубликованная вчера порция макроданных по США оказалась позитивной: в мае объем розничных продаж вырос на 0,5% м./м., превывсив ожидания +0,3%. В то же время динамика г./г. остается слабой (+2,5%) в основном по причине снижения цен на топливо и продаж автомашин. Рост цен на экспортируемые и импортируемые товары (+1,1% и +1,4%, соответственно) был обусловлен не только повышением цен на нефть, что может указывать на появление признаков восстановления инфляции в США. В связи с этим представляет интерес публикуемое завтра значение индекса потребительских цен: в случае выхода сильных данных возрастут ожидания по повышению ключевой ставки в июле (это снизит аппетит к риску и без того невысокий из-за возможного Brexit). Сегодня на финансовых рынках наблюдается небольшой рост (техническая коррекция): европейские и китайские индексы акций котируются с повышением, доходности 10-летних UST поднялись от недавних локальных минимумов (на 2-3 б.п. до YTM 1,62%). Российские евробонды остаются под давлением продавцов (выпуски Russia 42, 43 опустились на 1 п.п.) на фоне слабеющей нефти (котировки Brent опустились ниже 49,5 долл./барр.). Недавно размещенный выпуск EVRAZ 22 котируется ниже номинала (YTM 7,03%).

Рынок ОФЗ

Сокращение дюрации в ответ на внешнюю неопределенность

На сегодняшних аукционах Минфин предложит 5-летние ОФЗ 26217 с фиксированной ставкой и 3,5-летние 29011 с плавающей ставкой (6M RUONIA + 97 б.п.) в объеме 15 млрд руб. и 10 млрд руб., соответственно. За неделю, прошедшую с последнего аукциона, доходности классических ОФЗ снизились на ~5 б.п., что отражает спрос со стороны нерезидентов в ответ на снижение вероятности повышения ключевой долларовой ставки. Однако на этой неделе конъюнктура ухудшилась из-за беспокойства участников относительно возможного Brexit (после того, как появились неожиданные результаты соцопросов), доходности длинных ОФЗ подросли на 5 б.п. от локальных минимумов, при этом на фоне локальных бондов GEM ОФЗ демонстрируют динамику все еще лучше рынка. В этой связи предложение среднесрочных бумаг выглядит оправданным. По нашему мнению, для размещения бумаг в полном объеме Минфину придется предложить заметный дисконт к котировкам вторичного рынка. Рекомендуем участвовать в ОФЗ 26217 по цене < 94% от номинала (> YTM 9,17%).

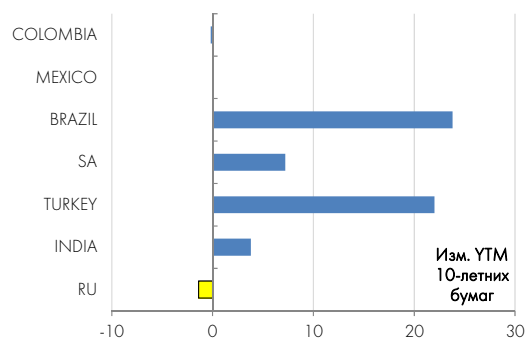
В сравнении с классическими ОФЗ плавающие выпуски выглядят дорого: их синтетические доходности, полученные исходя из кривой IRS, на 20-40 б.п. ниже кривой доходностей госбумаг с фиксированным купоном. По нашим оценкам, справедливая цена 29011 находится на уровне 102,5% от номинала (что на 1 п.п. ниже текущих котировок). Как следствие, участие в аукционе не представляет интереса (Минфин, скорее всего, не предоставит такой большой дисконт при размещении).

Плавающие выпуски выглядят дорого



Источник: Bloomberg, оценки Райффайзенбанка

Ралли в GEM сошло на нет





Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

В апреле сальдо текущего счета не компенсировало отток капитала

Начало весны экономика встретила ростом

В 1 кв. 2016 г. промпроизводство выросло даже без учета високосного дня

Импорт подает признаки роста

Рынок облигаций

Замещение евробондов ОФЗ почти не отразится на ставках

Продажа ОФЗ из портфеля ЦБ РФ: попытка сдержать давление бюджета на ставки

Возобновление трат Резервного фонда — фактор инверсии кривой ОФЗ

Рынок ОФЗ живет в своей бюджетной «реальности»

Банковский сектор

В отличие от валютной, рублевая ликвидность не полностью абсорбируется

Избыточная рублевая ликвидность начала уходить в валюту

Повышение отчислений в ФОР по валютным депозитам: нейтральный эффект

Инфляция

Инфляция г./г. начала ускоряться, однако пока в пределах статистической погрешности

Инфляция г./г. в апреле все же не выросла, помогло укрепление рубля

Монетарная политика ЦБ

ЦБ снова проявил осторожность, но к снижению ставки готов

ЦБ не снизит ключевую ставку, однако риторика смягчится

Ликвидность

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

Банк России отмечает переход к профициту рублевой ликвидности

Валютный рынок

В банковской системе возник избыток ликвидности, несмотря на налоги

В 1 кв. корпоративному сектору удалось полностью рефинансировать свой долг

Платежный баланс за 1 кв. предполагает более слабый рубль

Роснефть поддержала курс рубля своей экспортной выручкой



#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 9847

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.