



15 августа 2016 г.

Мировые рынки

Скачок нефти пока сглаживает геополитические риски

Несмотря на то, что, по данным Baker Hughes, число буровых на прошлой неделе продолжило расти как в США, так и во всей Северной Америке (свидетельствуя о повышении буровой активности на сланцевых месторождениях, которая, тем не менее, остается существенно ниже, чем в прошлом году), на рынке нефти наблюдалось ралли (+1 долл. до 47,5 долл./барр., Brent). Мы не исключаем, что этот отскок носит в большей степени технический характер: участники закрывают короткие позиции, катализатором послужили слухи о том, что на следующем заседании ОПЕК (26-28 сентября) может быть затронута тема о заморозке нефтедобычи, а также сильная поддержка, возникшая на уровне 42 долл./барр. (=150-дневная скользящая средняя).

На российском рынке вновь проявились геополитические риски после инцидента в Крыму (по версии ФСБ, была предотвращена попытка украинских диверсантов организовать серию терактов на объектах инфраструктуры). Суверенные бонды РФ выглядели несколько хуже остальных GEM: 5-летние CDS на РФ расширились на 15 б.п., в то время как у остальных (Турции, Бразилии) наблюдалось сужение премий за риск. Недавно размещенные Russia 26 подешевели на 1 п.п. Реакция на геополитические риски является весьма умеренной благодаря росту цены на нефть, как следствие, можно ожидать более сильной коррекции в случае разворота нефти.

Валютный и денежный рынок

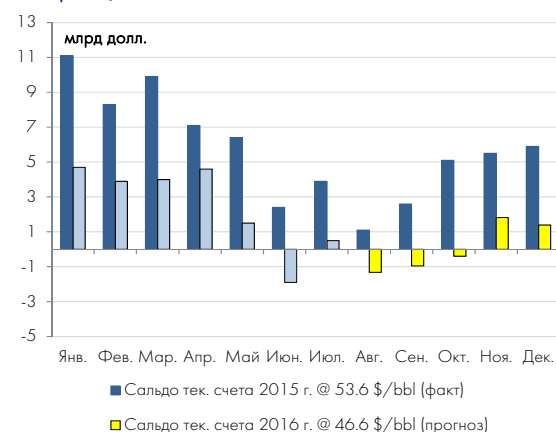
Рубль слабо реагирует на восстановление нефти. Оправдано повышение рублевой цены на нефть

Заметный подъем цен на нефть на прошлой неделе не сопровождался столь же сильным укреплением рубля, в результате чего рублевая стоимость нефти выросла с 2900 руб. до 3050 руб. за барр. Brent. С начала этого года средняя цена нефти составила 2880 руб., что является низким уровнем для федерального бюджета (план предполагает 3150 руб. по Urals в среднем за год), именно из-за этого за 6М 2016 г. бюджетный дефицит составил 3,9%, заметно превысив плановые 3% ВВП. Также рубль выглядит слишком сильным и в отношении счета текущих операций (в июне сальдо было отрицательным, а в июле - близким к нулю; мы ждем слабо положительных или даже отрицательных значений в августе, сентябре и октябре при нефти на уровне 46,6 долл./барр.), что обусловлено притоком капитала, поддерживаемым высоким спредом между долларовой и рублевой о/п ставками (одного из самых высоких в GEM). Таким образом, фундаментальные показатели свидетельствуют в пользу более слабого рубля (при нефти 47,5 долл./барр. мы оцениваем справедливый курс на уровне 66,1 руб./долл.). Кроме того, в условиях повышенных геополитических рисков, скорее всего, возрастет чувствительность рубля к возможной коррекции нефти. Мы ожидаем дальнейший рост рублевой цены на нефть.

Рубль выглядит сильнее нефти...



... несмотря на низкий счет текущих операций



Источник: Bloomberg, оценки Райффайзенбанка



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Розничные продажи в мае - потребители продолжают экономить

Восстановление промышленности застопорилось

После хорошего первого квартала экономика сбавила обороты

Рынок облигаций

ЦБ РФ ожидает дальнейшее снижение доходностей (= большой избыток ликвидности)

Размещение евробондов РФ затянулось на день

Замещение евробондов ОФЗ почти не отразится на ставках

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

Банковский сектор

BAII-IN: золотая середина между двумя крайностями

Погашение валютного долга банков перед ЦБ не сопровождается снижением валютных активов

В отличие от валютной, рублевая ликвидность не полностью абсорбируется

Инфляция

В начале июня инфляция снизилась до 0%

В мае инфляция м./м. с исключением сезонности достигла локального минимума

Монетарная политика ЦБ

ЦБ возобновил цикл снижения ставок, однако спешить он не будет

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

Бюджетная политика

Увеличение предложения ОФЗ - почти неизбежно, но не в этом году



#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.