



Cbonds: Проголосуйте за нас здесь

16 октября 2015 г.

Мировые рынки

Рынки продолжили рост, несмотря на неплохие макроданные по США

Опубликованная вчера макростатистика по США в целом оказалась позитивной: данные по инфляции за сентябрь не свидетельствуют о росте дефляционных рисков (в отличие от еврозоны). Базовая инфляция поднялась на 0,2% м./м. и в годовом выражении выросла на 0,1 п.п. до 1,9%, что стало следствием небольшого повышения цен в жилищном секторе (стоимость аренды жилья). Также лучше ожиданий оказалось число первичных заявок на пособия по безработице - их число сократилось до рекордно низкого уровня, также снизилось и общее число безработных до 2,16 млн. Все эти данные при прочих равных, скорее, указывают на возможность повышения ключевой долларовой ставки, однако в текущих условиях рынок воспринял их нейтрально: доходность 10-летних UST остается в районе YTM 2%. Низкие ожидания скорого повышения ставки продолжают поддерживать аппетит на рискованные активы: американские акции прибавили 1,5%, нефть поднялась выше 50 долл./барр. На следующей неделе основной интерес представляет публикация экономических данных по Китаю: промышленное производство и ВВП за 3 кв.

ЭКОНОМИКА

Промпроизводство в сентябре: машины, станки и курсовая эйфория

По данным Росстата, падение промпроизводства в сентябре 2015 г. вопреки ожиданиям не ускорилось, а замедлилось до -3,7% против -4,3% г./г. в августе, а с учетом сезонности месяц к месяцу - даже продемонстрировало небольшой рост (+0,6%). Но если посмотреть на компоненты промышленности, то складывается очень неоднозначная картина. Выйти на такие показатели в сентябре удалось только благодаря удивительно хорошим результатам обрабатывающего сектора (-5,4% против -6,8% г./г. в августе), что позволило компенсировать ухудшение динамики других отраслей. Но драйверы обрабатывающей отрасли оставляют противоречивое впечатление. Очевидно, что в улучшении промышленной динамики в сентябре преобладали разовые факторы, которые можно разделить на два блока: первый - одновременное завершение производства машин и оборудования с длительным циклом, второй - активизация отраслей, выигрывающих от падения рубля. Но оба эти фактора временные и могут не повториться в будущем. В сентябре обращает на себя внимание резкий рост выпуска металлорежущих станков (+21,4% после -17,6%), различных приборов и оборудования, включая медицинское, в 2,2 раза вырос выпуск магистральных электровозов, сильно восстановилось производство легковых и грузовых автомобилей (до -11,1% и -4,2% г./г. против около -30% в августе), что неудивительно после ряда традиционных приостановок производства в летний период ключевыми авто-концернами. При этом отчетливо видно все большее оживление в текстильной и пищевой отрасли. Поскольку темпы выпуска в этих отраслях сильно коррелируют с динамикой курса, наблюдаемое улучшение мы в большей степени склонны связывать именно с эффектом от ослабления рубля в июле-августе 2015 г. Стабилизация курса в будущем может лишить промышленность и этого стимула. На этом фоне, мы не спешим пересматривать наши ожидания и сохраняем прогноз падения промпроизводства в 2015 г. на 4% (-3,2% за 9М 2015 г.).

Рынок корпоративных облигаций

На первичном рынке пока открыты двери для всех, но аппетит избирателен

Вчера завершился сбор книги заявок на 2-летние облигации Мегафона (BB+/Ba1/-) номиналом 15 млрд руб., в результате чего спрос превысил предложение более чем в 3 раза, что позволило реализовать бумаги с купоном 11,4% годовых, на 25 б.п. ниже первоначального ориентира. Полученная доходность YTP 11,72% соответствует премии 137 б.п. к кривой ОФЗ. Эта премия предполагает небольшой потенциал для ценового роста (в случае если реализуются ожидания по снижению ключевой ставки, заложенные в ОФЗ), учитывая рейтинги эмитента на суверенном уровне. Стоит отметить, что интерес участников также распространяется и на выпуски за пределами 1-го эшелона, однако на других условиях. Кредит Европа Банк (-/B1/BB-) закрыл книгу заявок на 1-летние БО-10 номиналом 4 млрд руб. со ставкой купона 14,5% годовых (YTP 15,02%), что соответствует верхней границе ориентира. Таким образом, кредитный риск банка инвесторы оценили в размере 500 б.п. над суверенной кривой. Несмотря на наличие довольно агрессивных ожиданий по снижению ключевой рублевой ставки, участники рынка осторожно относятся к компаниям за пределами 1-го эшелона, особенно к финансовым институтам (продолжающиеся отзывы лицензий и сохраняющаяся высокая стоимость риска по системе не добавляет комфорта, кроме того, санации проходят при все более жестких условиях для кредиторов).



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика за август: признаков фундаментального улучшения не прослеживается

Реального восстановления в промышленности пока не произошло

Падение ВВП во 2 кв. ускорилось до -4,6% г./г. В 3 кв. ситуация несильно улучшится

Монетарная политика ЦБ

ЦБ берет курс на умеренно-жесткую денежно-кредитную политику

Падение цены на нефть может «заморозить» планы по снижению ключевой ставки до 2016 г.

Валютный рынок

Замедление падения импорта пока не привело к негативному эффекту на рубль

ЦБ не ждет избыточного спроса на валюту во 2П 2015 г.

Компании по-прежнему рефинансируют существенную часть внешнего долга, но риски для рубля сохраняются

Рынок облигаций

Отметка YTM 11,5% взята: происходит переоценка ожиданий по ключевой ставке

ОФЗ с оптимизмом восприняли решение ЦБ

Инфляция

Недельная инфляция ускоряется, не оставляя поводов для снижения ключевой ставки

Ускорение инфляции в августе: виной слабый рубль

Ликвидность

Ставки денежного рынка остаются повышенными ввиду роста рублевых ставок по свопам

Рост дефицита консолидированного бюджета наполняет банковский сектор рублевой ликвидностью

Бюджет и долговая политика

Минфин рассматривает возможность пополнения Резервного фонда при нефти выше 50-60 долл./барр.

Бюджетное правило возьмет паузу на 2016 г.

Расходование средств федерального бюджета идет строго по расписанию

Банковский сектор

Риск возникновения дефицита валютной ликвидности усиливается

Юрица дополнили банковскую систему валютой



#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
Мария Помельникова		(+7 495) 221 9845
Антон Плетенев		(+7 495) 221 9801
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 99 00 доб. 8674

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
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.