



17 августа 2015 г.

Мировые рынки

Нефть продолжает дешеветь и давить на российские бумаги

Опасения о заметном замедлении экономики Китая (не факт, что недавнее сильное ослабление юаня окажет существенную поддержку экономике) продолжают оказывать негативное влияние на товарные рынки: в конце прошлой недели нефть Brent просела еще на 1,2% до 48,59 долл./барр., что является минимальным значением с января 2015 г. Низкий уровень аппетита к риску сейчас перевешивает ожидания скорого начала ужесточения монетарной политики ФРС, о чем свидетельствует доходность 10-летних UST, находящаяся вблизи YTM 2,17% (против недавнего локального минимума YTM 2,04%, при этом до появления китайской темы доходность составляла YTM 2,25-2,30%). В отношении ключевой долларовой ставки безызынтересной является публикация на этой неделе стенограммы с последнего заседания FOMC, которая может еще больше усилить позицию доллара на глобальных рынках.

Сложившийся фон создает негативные настроения в сегменте долговых бумаг развивающихся стран, прежде всего, рынка РФ, сильно зависящего от цен на нефть: длинные выпуски Russia 42, 43 подешевели на 1 п.п., при этом премия к кривой госбумаг Бразилии расширилась до 19 б.п. (наличие премии оправданно, учитывая разницу в кредитных рейтингах эмитентов).

Валютный и денежный рынок

Короткие ставки МБК выросли вслед за сокращением лимитов РЕПО и приближением налогов

После того, как в первой половине месяца короткие ставки МБК существенно упали и демонстрировали довольно продолжительное время отрицательный спред к ключевой ставке ЦБ (11%), к началу этой недели уровень о/п ставок нормализовался до ~11,3%. Одной из причин стало то, что за счет сокращения лимитов недельного РЕПО ЦБ стерилизовал около 211 млрд руб. Еще около 109 млрд руб. "ушли" из системы ввиду роста наличности в обращении. Таким образом, временный избыток рублевых средств, связанный с интенсивными поступлениями из бюджета в первой половине августа (> +600 млрд руб.), сократился, и ставки вернулись к привычным уровням. Как следствие, текущий запас средств на корсчетах и депозитах в ЦБ, составляющий 1,37 трлн руб., уже не выглядит избыточным, учитывая, что нетто-отток средств с налогами 17-28 августа (17 августа - страховые взносы во внебюджетные фонды, 25-28 августа - НДС, НДСПИ, акцизы, налог на прибыль), по нашим оценкам, может составить около 650 млрд руб. Депозитные аукционы Казначейства на этой неделе практически не предполагают прироста ликвидности (размещение 120 млрд руб. под погашение 92 млрд руб.), и отток средств, связанный с ростом наличности в обращении, еще какое-то время может продолжиться. Мы не ожидаем, что завтра ЦБ как-то существенно увеличит лимиты рублевого рефинансирования, поскольку основные налоговые платежи придется на следующую неделю. На этом фоне короткие ставки, скорее всего, будут демонстрировать минимальные отклонения от текущего уровня на этой неделе, и их более заметный рост стоит ожидать 25-28 августа.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика мая: кризис добрался до реального сектора

Падение промпроизводства усиливается

Импорт "не по карману"

Валютный рынок

ЦБ приостанавливает длинное валютное РЕПО

ЦБ выводит из системы избыточную валюту

Валютный рынок: еще одна волна ослабления рубля - новая реальность?

ЦБ с 13 мая начал покупать валюту на открытом рынке в объеме 100-200 млн долл. в день

Долговая политика

Минфин готовит аналог ГКО для более гибкого управления бюджетными остатками

Минфин выбрал траты из Резервного фонда

Рынок облигаций

Однозначные доходности ОФЗ - недалекое будущее или иллюзия?

Инфляция

Инфляция в мае: сезонный оптимизм

Ликвидность

Казначейство РФ возобновляет о/п аукционы РЕПО с ОФЗ и удваивает лимиты до 100 млрд руб.

Монетарная политика ЦБ

Снижение ключевой ставки ЦБ уже не будет таким резким

Бюджет

Укрепление рубля усугубляет проблемы федерального бюджета

Банковский сектор

Май незаметно унес заметный запас валютной ликвидности

Банки пока не готовы к полному снятию аварийных мер



#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
БКЕ	Роснефть
Газпром	Татнефть
Газпром нефть	Транснефть
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	Русал
Евраз	Северсталь
Кокс	ТМК
Металлоинвест	Nordgold
ММК	Polyus Gold
Мечел	Uranium One
НЛМК	
Норильский Никель	
Распадская	

Транспорт

Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
------------	-------------------

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	МТС
Мегафон	Ростелеком

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Лента
Магнит	
О'Кей	

Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

Машиностроение

Гидромашсервис

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

АИЖК	Банк Центр-инвест	КБ Ренессанс Капитал	Промсвязьбанк
Альфа-Банк	ВТБ	ЛОКО-Банк	РСХБ
Азиатско- Тихоокеанский Банк	ЕАБР	МКБ	Сбербанк
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк	ФК Открытие	ТКС Банк
Банк Санкт-Петербург	КБ Восточный Экспресс	ОТП Банк	ХКФ Банк



#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
Рита Цовян		(+7 495) 225 9184

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.