



17 сентября 2015 г.

## Мировые рынки

### Все внимание на итоги заседания FOMC

Основным событием сегодняшнего дня станет итог 2-дневного заседания FOMC (в 21-00 мск), в преддверии которого вчера инвесторы делали осторожные ставки (американские индексы акций завершили день небольшим ростом, нефть подорожала до 50 долл./барр. Brent) в пользу мягкой риторики относительно монетарной политики. Согласно опросу Bloomberg, мнения аналитиков по поводу повышения ставки на этом заседании разделились почти поровну. Лучшим исходом для финансовых рынков представляется сохранение ставки на текущем уровне со ссылкой на замедление китайской экономики, низкую инфляцию (в августе инфляция осталась на уровне 0,2% г./г.) и спад в промышленном секторе США. Однако, судя по недавним комментариям представителей ФРС, такой вариант выглядит маловероятным. По нашему мнению, основной интерес представляет ожидание FOMC в отношении траектории ключевой долларовой ставки, а также трансляция этого ожидания участникам рынка (пока есть большое расхождение). Если ФРС не удастся убедительно транслировать свои ожидания, спада волатильности на финансовых рынках не произойдет. Несмотря на повышение доходности 10-летних UST (на 2 б.п. до YTM 2,3%), на рынке российских евробондов продолжился ценовой рост (так, выпуски RUSSIA 42,43 подорожали на 60 б.п.).

## Экономика

### Недельная инфляция снизилась, но ее компоненты демонстрируют разнонаправленную динамику

По новым данным Росстата, недельная инфляция с 8 по 14 сентября опустилась до 0,1% (чуть выше этой отметки без учета округления) после того, как она находилась на уровне 0,2% в течение двух предыдущих недель. На этом фоне инфляция год к году закрепилась на отметке 15,8%. Какой-либо единый фактор снижения инфляции выделить трудно. С одной стороны, мы отмечаем, что ускорилось удешевление плодоовощной продукции (до -1,2% после -0,9%), замедлился рост цен на сахар, крупы, муку, но многие другие продукты в этот период, напротив, начали дорожать быстрее. Обращает на себя внимание продолжающееся повышение стоимости жилищных услуг, равно как и цен на проезд в общественном транспорте. Фактором неопределенности остается степень удорожания основных непродовольственных товаров и стоимости зарубежного туризма в ответ на ослабление рубля в конце августа: данные об этих категориях в недельном отчете отсутствуют, а их вклад в итоговую инфляцию значительный. Однако пока из имеющихся данных можно говорить о том, что среднесуточный темп роста цен на той неделе существенно снизился, и сохранение его на текущем уровне предполагало бы инфляцию за весь сентябрь около 0,6%. Между тем, даже этот уровень несколько выше той ценовой динамики, которую мы закладывали в наш новый прогноз по инфляции на конец 2015 г. в 12,5%. Такое развитие событий, несмотря на некоторую позитивную коррекцию инфляции на прошлой неделе, по-прежнему делает вероятность сценария неизменной ключевой ставки до конца 2015 г. очень высокой.

## Рынок ОФЗ

### Рынок ОФЗ с энтузиазмом воспринял рост цен на нефть

Сохранившийся на внешних рынках позитивный настрой позволил Минфину провести успешное размещение ОФЗ 26215: был реализован весь объем 7,8 млрд руб. при почти 3-кратной переподписке без премии ко вторичному рынку (доходность по цене отсечения составила всего YTM 11,37%). В целом классические ОФЗ вчера продемонстрировали заметный ценовой рост (так, доходность длинных ОФЗ 26207 опустилась на 10 б.п. до YTM 11,18-11,15%), что стало следствием сильного укрепления рубля к доллару (с 67 руб. до 65 руб.), последовавшим за нефтью. Основной неизвестной выступает решение ФРС в отношении ключевой ставки, которое может внести существенные коррективы в текущий благоприятный настрой на рынках. Мы рекомендуем занимать спекулятивные короткие позиции в длинных ОФЗ (с YTM < 11,2%).

Интерес к плавающим ОФЗ 24018 оказался низким: спрос едва покрыл половину предложенных 6,4 млрд руб., размещено было всего 2,76 млрд руб. Как мы уже неоднократно отмечали, ОФЗ 24018 не имеют потенциала для ценового роста, котируясь с почти нулевой премией к 6M RUONIA (по цене отсечения 101,5% от номинала премия составляет всего 10 б.п.).



## 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.