



18 июня 2015 г.

Мировые рынки

ФОМС не спешит с ужесточением монетарной политики

Итог завершившегося вчера заседания ФОМС свидетельствует об осторожной позиции регулятора в отношении повышения ставки, которое, по словам Дж Йеллен, произойдет в этом году, однако члены комитета хотели бы увидеть более убедительные подтверждения восстановления американской экономики (ряд последних данных говорит об обратном: несмотря на улучшение ситуации на рынке труда, промышленное производство сокращается). Кстати говоря, прогноз ФОМС по росту ВВП США на 2015 г. был ухудшен до 1,8-2% с 2,3-2,7% из-за слабого 1 кв. и спада экономической активности в некоторых секторах. Тем не менее, консенсус-прогноз членов комитета предполагает двукратное повышение ключевой ставки (по 25 б.п.) до конца этого года (осталось 4 заседания - в июле, сентябре, октябре и декабре). Согласно ожиданиям экономистов, наиболее вероятным является первое повышение в сентябре (когда закончится действие эффекта низких цен на энергоносители и импорт, и инфляция начнет постепенный рост). При этом рынок фьючерсов предполагает повышение ставки в сентябре с вероятностью лишь 22%. Ослабление доллара (индекс DXY снизился на 1,4%), по-видимому, стало реакцией на слова Дж. Йеллен о том, что после первого повышения денежно-кредитная политика ФРС в целом останется стимулирующей (что может означать медленный темп повышения ставки и продолжение реинвестирования позиции в ценных бумагах на балансе ФРС). Как мы и ожидали, по итогам ФОМС доходности 10-летних UST снизились на 6 б.п. до YTM 2,26% (на 24 б.п. ниже последнего локального максимума). На позитивную динамику базовых активов суверенные бонды РФ отреагировали небольшим ценовым ростом.

Экономика

Инфляция г./г. перестала снижаться, но это ненадолго

По данным Росстата, за 9-15 июня потребительские цены выросли на 0,1% против роста на 0,0% в период 2-8 июня 2015 г. В силу особенностей округления Росстатом (до десятых процента) такое изменение темпов роста цен не дает каких-то серьезных оснований говорить об ускорении роста цен, тем более что среднесуточный прирост цен при этом увеличился незначительно. Но в итоге за 9-15 июня, впервые с марта 2015 г., темпы роста инфляции г./г. не снизились, а остались на уровне 15,6% г./г. В большей степени это связано не с ускорением текущей инфляции, а с эффектом низкой базы прошлого года: в последние две декады июня 2014 г. произошло кратковременное замедление роста цен. В связи с этим серьезного падения инфляции г./г. во второй половине июня ждать не стоит: по нашим оценкам, на конец месяца она составит 15,4%-15,6%. Однако мы ожидаем, что в следующем месяце снижение инфляции г./г. будет более выраженным, так как вновь начнет действовать эффект высокой базы: в июле 2014 г. ускоренный рост потребительских цен (с исключением сезонности) возобновился.

Рынок ОФЗ

Аукционы ОФЗ: без премии не удалось реализовать весь объем

Вчерашние аукционы вновь прошли с повышенным спросом (более чем в 2 раза превысившим предложение), что, тем не менее, не транслировалось в успешное размещение. Предложение 10 млрд руб. ОФЗ 29006 с плавающей ставкой купона было реализовано лишь в размере 4,7 млрд руб. Благодаря малому объему длинные ОФЗ 26212 были размещены в полном объеме. В условиях отсутствия ценового роста госбумаг (несмотря на укрепление рубля с начала недели) инвесторы запросили некоторую премию ко вторичному рынку, которую Минфин оказался не готов предоставлять (поскольку план заимствований на 2 кв. уже почти выполнен: из запланированных 250 млрд руб. привлечено 232 млрд руб.). После аукционов на вторичном рынке усилилось снижение цен, в результате чего выпуск 26212 по цене ушел на 25 б.п. ниже цены отсечения аукциона, при этом длинный сегмент ОФЗ сместился в диапазон YTM 10,9-10,93% (по последним сделкам). Отметим, что инверсия суверенной кривой уменьшилась: спред между длинными и короткими выпусками сузился до 20 б.п. (против 40 б.п. в конце мая), что отражает ослабление ожиданий относительно дальнейшего снижения ставок.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Население включило режим экономии

Платежный баланс

Платежный баланс: какие сюрпризы ждать от рубля?

Инфляция

Инфляция: пик пройден?

Валютный рынок

Валютные директивы: насколько силен эффект на курс?

Ликвидность

Минфину и ЦБ поручено разработать механизм рефинансирования банков под залог кредитов регионам

ЦБ запускает полноценное валютное кредитование

Монетарная политика ЦБ

ЦБ взял курс на снижение ставки?

Долговая политика

Минфин готовит аналог ГКО для более гибкого управления бюджетными остатками

Бюджет

Укрепление рубля усугубляет проблемы федерального бюджета

Минфин выбрал траты из Резервного фонда

Рынок облигаций

Однозначные доходности ОФЗ - недалекое будущее или иллюзия?

Банковский сектор

Кредитование на паузе. Валюта ушла с погашением долга

Размещение плавающих ОФЗ: или солидная премия, или ожидания по агрессивному снижению ставок

ЦБ включает антикризисные механизмы



#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.