



20 января 2016 г.

Мировые рынки

Рынки "тонут" в нефти

После небольшой передышки во вторник мировые фондовые рынки возобновили падение: основные азиатские индексы акций снижаются более чем на 3%, а фьючерсы на основные европейские и американские индексы теряют 1,5-2,5%. Причиной для очередной волны негативных настроений инвесторов стал отчет Международного энергетического агентства (МЭА), в котором говорится, что рынок нефти может "утонуть в избыточном предложении". Агентство ожидает, что рост экспорта иранской нефти перевесит снижение добычи в странах, не входящих в ОПЕК, и избыток предложения составит порядка 1 млн барр. в день. При этом МЭА предполагает, что во второй половине года ситуация несколько улучшится по мере снижения добычи странами, не являющимися членами ОПЕК, чему уже нашлось подтверждение: крупнейшая шельфовая нефтяная компания Китая Сноос заявила о планируемом снижении добычи нефти в 2016 г. на 4%. Тем не менее, одним из основных выводов отчета является тезис, что ценам на нефть еще есть куда снижаться, так как мировые запасы находятся на высоких уровнях, добыча вне ОПЕК пока стабильна, и Иран возвращается на рынок. В первой половине года переизбыток нефти на рынке может составить 1,5 млн барр. в день. В результате, котировки нефти марки Brent снизились примерно на 3% до уровня 28 долл./барр. Сегодня начинается Мировой экономический форум в Давосе, где ситуация на мировых рынках, безусловно, должна стать одной из главных тем для обсуждения.

Рынок корпоративных облигаций

Операционные результаты металлургов - в рамках ожиданий

Вчера НЛМК (BB+/Ba1/BBB-) и Евраз (BB-/Ba3/BB-), первыми среди российских металлургов опубликовали операционные результаты за 4 кв. и за 2015 г. в целом, которые не преподнесли сюрпризов. В 4 кв. на фоне традиционно сезонно слабого внутреннего спроса, а также в целом падения промпроизводства в РФ (сокращение строительной активности, слабый спрос со стороны автопрома, трубной промышленности) и у НЛМК, и у Евраза произошло сокращение производства сортового проката (у НЛМК за 4 кв.: -38% кв./кв., за 2015 г.: -5% г./г., у Евраза в 4 кв.: -26% кв./кв., за 2015 г.: -11% г./г.), объемы производства стали у НЛМК в 4 кв. снизились на 6% кв./кв. и г./г., и за 2015 г. остались без изменения, у Евраза, напротив, в 4 кв. произошел небольшой прирост (+2% кв./кв.) после завершения ремонтов, а за 2015 г. объемы производства стали снизились на 7,5% г./г.

В целом наблюдалась тенденция сокращения доли готовой продукции с наращиванием производства и продаж полуфабрикатов (НЛМК: рост продаж полуфабрикатов на 22% кв./кв., за 2015 г. - на 24% г./г.; Евраз: доля полуфабрикатов выросла с 32% в 3 кв. до 45% в 4 кв., рост производства на 12% г./г., объемы продаж готовой металлопродукции снизились в РФ на 9% в 2015 г. при росте экспорта полуфабрикатов на 4%).

Также Евраз представил информацию о снижении цен (в долларах США) по всем своим видам продукции как в 4 кв., так и за год в целом (в РФ полуфабрикаты -16% кв./кв. в 4 кв., -37,6% г./г. в 2015 г., строительный металлопрокат: -11% кв./кв. в 4 кв., -33% г./г. в 2015 г., ж/д продукция: -6% кв./кв. в 4 кв., -28% г./г. в 2015 г.).

Представленные операционные результаты, по нашим оценкам, приведут к снижению выручки и EBITDA кв./кв. в 4 кв. из-за большей доли полуфабрикатов и снижения цен на все виды металлопродукции. При этом текущая девальвация рубля может оказать поддержку рентабельности не ранее чем в 1 кв. 2016 г.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика ноября: позитивных сюрпризов немного

Улучшения в промышленности пока неустойчивы

Монетарная политика ЦБ

ЦБ демонстрирует последовательность решений

Новый проект «Основных направлений денежно-кредитной политики»

Заседание по ставке в октябре: ЦБ проявил стойкость

Валютный рынок

Отток капитала продолжается, несмотря на рефинансирование компаниями внешнего долга за рубежом

Банки предпочли не брать дорогое годовое валютное РЕПО

Дилемма расходования Резервного фонда: когда ожидать снижения валютных резервов?

Рынок облигаций

Стабилизация рубля способствует спросу на госбумаги: инвесторы не теряют веру в снижение ставки

Размещение инфляционных бумаг прошло без былого ажиотажа

Инфляция

Новые недельные данные по инфляции оказались не слишком обнадеживающими

Санкции против Турции уже сказываются на ценах — аргумент против снижения ключевой ставки

Инфляция в ноябре: позитивная динамика еще недостаточно стабильна для снижения ставки

Ликвидность

Проблема ограниченности лимитов у менее крупных банков удерживает ставки МБК от снижения

Декабрьский всплеск бюджетных поступлений по-прежнему реален?

ЦБ не исключает продаж валюты из резервов для абсорбирования излишков рублевых средств

Бюджет и долговая политика

При сохранении текущей цены на нефть и курса рубля бюджет может потерять порядка 2% ВВП доходов

Минфин не намерен повышать налоги как минимум до 2018 г., пойдет на сокращение расходов

Проблема финансирования дефицита: Резервный фонд или новый секвестр?

Банковский сектор

В преддверии декабрьского пика погашений произошел заметный отток валюты

Введение нового норматива LCR: последствия для рынка и банковской системы



#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 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.