



22 июля 2015 г.

Мировые рынки

На рынках сохраняется затишье

В условиях отсутствия значимых новостей финансовые рынки продолжают оставаться низковолатильными, американские и европейские индексы акций просели на 0,4%, доходность 10-летних UST опустилась на 3 б.п. до УТМ 2,33%. Российский сегмент евробондов продолжил умеренное ценовое снижение (на 25-30 б.п.) вслед за котировками нефти. Кстати говоря, в последнее время суверенные бонды РФ выглядели лучше рынка, в результате чего G-спред к бондам Бразилии сократился до нуля. Это создает потенциал для ценового снижения в случае усиления коррекции цен на нефть.

Рынок ОФЗ

Аукционы ОФЗ: Минфин предлагает фиксированную ставку

После 2-недельной паузы на сегодняшних аукционах Минфин решил предложить два выпуска с фиксированной ставкой купона - 12,5-летние ОФЗ 26212 (УТМ 10,48-10,5%) и 5-летние ОФЗ 26214 (УТМ 10,6%) в объеме 10 млрд руб. и 5 млрд руб., соответственно. Предложение фиксированной ставки, по-видимому, является следствием произошедшего на прошлой неделе ралли в ОФЗ (за прошлую неделю снижение доходностей составило 30-40 б.п. вдоль кривой), которое, по нашему мнению, было вызвано результатом дебютного размещения ОФЗ-ИН. Относительно невысокий спрос при размещении на уровне 91% от номинала (соответствует реальной доходности 3,86% годовых) в сравнении с общим объемом поданных заявок означает, что большинство участников предполагает существенное снижение инфляционных рисков, по крайней мере, в перспективе 6-12 месяцев (это должно транслироваться в снижение как ключевой ставки, так и доходностей классических госбумаг). В начале этой недели ралли не нашло своего продолжения: доходности длинных ОФЗ 26207 и 26212 подросли на 25 б.п. от локальных минимумов до УТМ 10,5-10,55%, однако это все еще ниже уровней, наблюдавшихся до размещения ОФЗ-ИН. Мы по-прежнему считаем, что на горизонте 6-12 месяцев длинные ОФЗ принесут большую доходность, чем ОФЗ-ИН. Однако в настоящий момент, принимая во внимание ослабление рубля (находится вблизи локальных максимумов), мы не видим спекулятивного потенциала для ценового роста ОФЗ и считаем участие в аукционах интересным лишь с премией ко вторичному рынку. Стоит отметить, что для выполнения плана Минфину достаточно размещать в среднем 17,2 млрд руб. каждую неделю в оставшийся период 3 кв. (ведомству уже удалось реализовать ОФЗ в объеме 103 млрд руб. главным образом за счет ОФЗ-ИН), такой объем предложения не выглядит низким.

Рынок корпоративных облигаций

Лента сохраняет оптимизм

Вчера ритейлер Лента (В+/В1/-) опубликовал операционные результаты за 2 кв. и 1П 2015 г. Темпы роста выручки замедлились до 30,4% г./г. (с 37,7% г./г. в 1 кв. 2015 г.) и составили +33,8% по итогам 1П 2015 г. В результате, учитывая сохраняющуюся неопределенность в отношении изменения потребительского спроса во втором полугодии, ритейлер поставил свой текущий прогноз роста выручки по итогам 2015 г. (34-38% г./г.) на пересмотр. Тем не менее, менеджмент компании сохраняет уверенность в достижении нижней границы прогноза по росту выручки. Лента планирует объявить обновленный прогноз по итогам раскрытия финансовых результатов. Тем не менее, компания озвучила рынку предварительную оценку рентабельности по EBITDA по итогам 2 кв. 2015 г. (+0,7 п.п. г./г. до ~10,2%). Показатель чистый долг/EBITDA компании снизился с 2,8х на начало 2015 г. до 2,4х на конец июня (доля краткосрочного долга компании составляет 8%). Лучшей альтернативой облигациям Лента-3 (УТР 13% @ март 2016 г.) являются БО-4 О'Кей, которые предлагают УТР 14,1% @ октябрь 2016 г.



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.