



23 августа 2016 г.

Мировые рынки

Рынки ждут выступления Дж. Йеллен

В отсутствие публикации важных экономических данных, внимание рынков по-прежнему сосредоточено на риторике американского регулятора. В этой связи главным событием этой недели станет выступление Дж. Йеллен в пятницу на конференции в Джексон-Хоул, в рамках которого глава ФРС вполне может поддержать «ястребиный» настрой некоторых членов FOMC – У. Дадли и С. Фишера (которые выступают за ужесточение политики в ближайшее время). Тем не менее, принимая во внимание, что конференция будет в большей степени посвящена теоретическим аспектам монетарной политики, поэтому вряд ли глава ФРС будет детально комментировать стратегию FOMC. При этом недавние комментарии регулятора относительно уверенного прироста рабочих мест в американской экономике, а также отсутствия рисков со стороны слабой динамики розничных продаж дают сигнал о том, что комитет все же нацелен на повышение ставки уже в этом году.

Экономика

Падение ВВП в июле не показало признаков ускорения

Вчера А. Улюкаев озвучил оценку министерства динамики ВВП в июле: темпы падения экономики остались на уровне 2 кв. 2016 г. (-0,6% г./г.). Министр отметил, что с учетом сезонности экономический рост вышел из отрицательной зоны, а к концу года он должен перейти к положительным значениям. Оценки министерства близки к нашему базовому сценарию, однако пока мы не видим возможности для устойчивого роста ВВП ни в годовом выражении, ни в квартальном (с учетом сезонности) до конца этого года (мы ожидаем близких к нулевым сезонно скорректированных значений кв./кв.). По нашим оценкам, в целом падение ВВП за 2016 г. составит 0,5%.

Рынок корпоративных облигаций

МКБ: непроцентный доход позволил нарастить прибыльность

Во 2 кв. 2016 г. МКБ (BB-/B1/BB) получил чистую прибыль в размере 3,4 млрд руб. (это соответствует ROAE 14%), что является высоким уровнем в сравнении с прошлым годом (в 2015 г. чистая прибыль составила 1,5 млрд руб.). За счет повышения доходности активов (произошло сокращение ликвидных активов на 118 млрд руб.) и снижения стоимости фондирования (задолженность перед ЦБ полностью погашена), банк увеличил чистый процентный доход до вычета резервов на 23% кв./кв. (+2 млрд руб.), который, однако, был весь нивелирован более высокими отчислениями в резервы под обесценение. В результате чистый процентный доход остался почти без изменений (+10% кв./кв.). Основной вклад в повышение прибыли (в 2 раза кв./кв.) внес непроцентный доход (от операций с финансовыми инструментами, валютой, активами, имеющимися в наличии для продажи, от операционного лизинга) вследствие позитивной динамики на финансовых рынках (в частности, снижения процентных ставок), что свидетельствует не в пользу устойчивости достигнутого результата. В условиях близкого к нулевому прироста кредитного портфеля заметного улучшения его качества не наблюдается: показатель NPL 90+ уменьшился всего на 4% (1,2 млрд руб.), при этом списано было 2,2 млрд руб. Судя по динамике NPL 1-90, дальнейшего ухудшения качества кредитов не происходит. Сформированные резервы покрывают NPL 90+ на 147%. Полученная прибыль вместе со снижением RWA (на 10%) привели к повышению достаточности капитала 1-го уровня на 1,4 п.п. На 1 августа по РСБУ показатель Н1.0 составил 14,39%, что соответствует запасу капитала в размере 64 млрд руб. (9,6% кредитного портфеля без финансовых организаций - этого достаточно для покрытия всех кредитов с признаками обесценения). Рублевые краткосрочные выпуски МКБ БО-6 с УТР 10,9% @ апрель 2017 г. выглядят дорого в сравнении к кривой ОФЗ (так, 25080 котируется с УТМ 9,35% @ апрель 2017 г.), учитывая различие в налогообложении и RW. Лучшей альтернативой "новому" суборду CRBKMO 18 (купон 8,7% годовых, УТМ 6,9%) является более короткий старый суборд STPETE 17 с УТМ 5,24%.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Розничные продажи в мае - потребители продолжают экономить

Восстановление промышленности застопорилось

После хорошего первого квартала экономика сбавила обороты

Рынок облигаций

ЦБ РФ ожидает дальнейшее снижение доходностей (= большой избыток ликвидности)

Размещение евробондов РФ затянулось на день

Замещение евробондов ОФЗ почти не отразится на ставках

Продажа ОФЗ из портфеля ЦБ РФ: попытка сдержать давление бюджета на ставки

Банковский сектор

BAIL-IN: золотая середина между двумя крайностями

Погашение валютного долга банков перед ЦБ не сопровождается снижением валютных активов

В отличие от валютной, рублевая ликвидность не полностью абсорбируется

Инфляция

В начале июня инфляция снизилась до 0%

В мае инфляция м./м. с исключением сезонности достигла локального минимума

Монетарная политика ЦБ

ЦБ возобновил цикл снижения ставок, однако спешить он не будет

Ликвидность

Вливания из бюджета в конце марта пока не попали на денежный рынок

Банк России отмечает переход к профициту рублевой ликвидности

Валютный рынок

В банковской системе возник избыток ликвидности, несмотря на налоги

В 1 кв. корпоративному сектору удалось полностью рефинансировать свой долг

Платежный баланс за 1 кв. предполагает более слабый рубль

Роснефть поддержала курс рубля своей экспортной выручкой

Бюджетная политика

Увеличение предложения ОФЗ - почти неизбежно, но не в этом году



#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	Тинькофф 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
Станислав Мурашов		(+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.