



23 декабря 2015 г.

Мировые рынки

Вместо предновогоднего ралли лишь умеренный позитив

Американские и европейские индексы акций завершили вчерашний день ростом на 0,9% и 0,8% соответственно, при этом доходности 10-летних UST поднялись на 4 б.п. до YTM 2,24%. В то же время макростатистика, опубликованная по США, была, скорее, негативной: финальная оценка по росту ВВП в 3 кв. была ухудшена с 2,1% до 2%, что стало следствием пересмотра в сторону понижения запасов, из-за технического эффекта (введения правила "Know Before You Owe" при оформлении ипотечных заявок) объем продаж домов на вторичном рынке упал на 10,5% м./м. и на 3,8% г./г. Умеренно позитивные настроения формируются ожиданиями расширения экономических стимулов в Китае. Рынку российских еврооблигаций поддержку оказала некоторая стабилизация нефти Brent в районе 36,5 долл./барр. (после безуспешных попыток преодолеть вниз отметку 36 долл./барр.), котировки стабилизировались на ранее достигнутых уровнях. Реакция на расширение антироссийских санкций, носящих в большей степени косметический характер, была нейтральной.

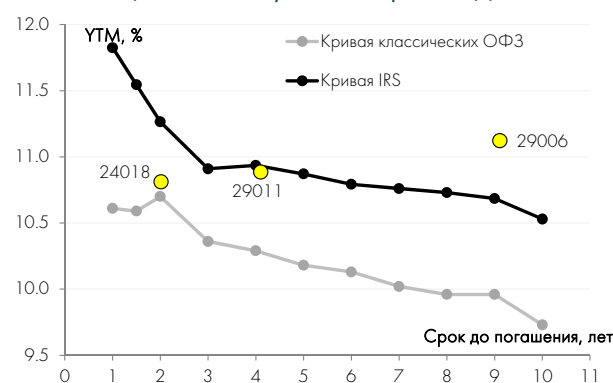
Рынок ОФЗ

Аукцион ОФЗ: верная ставка на плавающие бумаги

На сегодняшнем аукционе Минфин решил ограничиться предложением бумаг лишь одного выпуска 29011 (с купоном = 6M RUONIA + 97 б.п.) скромным объемом 6,5 млрд руб. За последнюю неделю доходности классических ОФЗ выросли на 7-10 б.п. (длинные 26207 ушли в район YTM 9,8%), что стало довольно сдержанной реакцией на недавнее ослабление рубля. Кстати говоря, исторически произошедшему с начала этого года ослаблению рубля (+25%) соответствуют доходности 10-летних госбумаг в диапазоне YTM 10-11,5%. В этой связи текущие уровни доходностей выглядят заниженными и обусловлены главным образом низким объемом размещения классических выпусков (он оказался на 168 млрд руб. ниже погашений без учета ГСО).

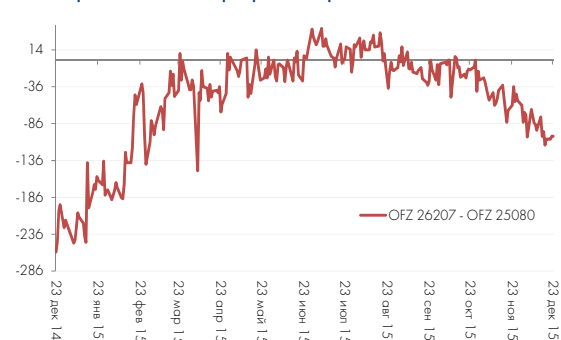
Мы считаем выпуски с плавающей ставкой купона наиболее интересными, поскольку они в сравнении с классическими ОФЗ имеют премию к ставке 6M RUONIA. Кроме того, эти бумаги позволяют получить дополнительный доход (в купоне, а не в номинале, как у ОФЗ-ИН) в случае, если фактическая инфляция в следующем году окажется выше целевых уровней ЦБ РФ. В этой связи кривая классических ОФЗ может сохранить свою инверсионную форму (спред 25080-26207 находится на локальном максимуме 105 б.п.), которая обусловлена не реализовавшимися ожиданиями по снижению ключевой ставки в этом году. Отметим, что вступление в силу норматива LCR в начале следующего года (пока для системообразующих банков) создает необходимость удержания большего объема активов в ОФЗ и на депозите в ЦБ. При этом именно плавающие ОФЗ являются лучшей альтернативой (они дают премию и к депозиту и классическим бумагам).

Плавающие ОФЗ - лучший вариант для LCR



Источник: Bloomberg, оценки Райффайзенбанка

Инверсионная форма кривой





Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Импорт в октябре: оживления инвестиционного спроса пока нет

Российская экономика: худшее позади?

Промпроизводство в сентябре: машины, станки и курсовая эйфория

Падение экономики месяц к месяцу остановилось, но рост ожидается нескоро

Монетарная политика ЦБ

Новый проект «Основных направлений денежно-кредитной политики»

Заседание по ставке в октябре: ЦБ проявил стойкость

ЦБ берет курс на умеренно-жесткую денежно-кредитную политику

Валютный рынок

Предварительные данные ЦБ о платежном балансе: приток капитала не стал тенденцией

ЦБ зафиксировал теневой приток капитала в 3 кв. 2015 г.

Дилемма расходования Резервного фонда: когда ожидать снижения валютных резервов?

Рынок облигаций

Участники рынка вяло отреагировали на неожиданное ими решение по ключевой ставке

Короткие позиции в ОФЗ в преддверии заседания ЦБ

Планы по заимствованиям Минфина предполагают изменение тактики размещений

Инфляция

Инфляция в октябре возросла из-за помидоров и огурцов

Надежды рынка на скорое снижение ключевой ставки не поддерживаются фундаментальными факторами

Инфляция в сентябре: эффект ослабления рубля в рамках ожиданий

Ликвидность

Короткие ставки денежного рынка могут остаться повышенными весь ноябрь

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

Рост дефицита консолидированного бюджета наполняет банковский сектор рублевой ликвидностью

Бюджет и долговая политика

Проблема финансирования дефицита: Резервный фонд или новый секвестр?

Бюджет на 2016 г. сдержали в рамках

Бюджетное правило возьмет паузу на 2016 г.

Банковский сектор

ЦБ намерен повысить RW по кросс-валютному РЕПО

Теневой приток капитала создал запас валютной ликвидности

Риск возникновения дефицита валютной ликвидности усиливается



#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.