



24 сентября 2015 г.

Мировые рынки

Макроданные по США не добавили позитива

Предварительная оценка значения индекса PMI по обрабатывающему сектору США в сентябре, оказавшаяся чуть хуже ожиданий, не способствовала улучшению настроений на финансовых рынках, которые переключились в режим risk-off после выхода слабых экономических данных по Китаю накануне. Американские и европейские индексы завершили день в минусе (-0,2%), доходность 10-летних UST осталась на уровне YTM 2,15%. Сокращение коммерческих запасов нефти в США привело лишь к временному всплеску цен на нефть. Учитывая неопределенность относительно курса монетарной политики ФРС, интерес представляет сегодняшнее выступление Дж Йеллен.

Экономика

Недельная инфляция ускоряется, не оставляя поводов для снижения ключевой ставки

Согласно опубликованному вчера отчету Росстата, инфляция с 15 по 21 сентября ускорилась до 0,2% после 0,1% неделей ранее. И хотя дальнейшего ускорения инфляции в годовом выражении не происходит, сохранение таких темпов роста цен в ближайшее время не позволит показателю инфляции год к году опуститься с локального максимума в 15,8%, на котором она находится с конца августа. Исходя из имеющихся данных, одной из главных причин повышения инфляции на прошлой неделе стало замедление падения цен на фрукты и овощи (до -0,6% против -1,2% неделей ранее). В целом, плодоовощная продукция дешевеет сейчас гораздо медленнее, чем в аналогичные периоды прошлых лет (с коррекцией на разовые факторы). Наше предположение о том, что сдержанное снижение цен на плодоовощную продукцию в августе может усилиться в сентябре, как нередко происходило в прошлые годы из-за смещения положительного эффекта поступления нового урожая, не подтвердилось. Вероятнее всего, на ценах фруктов и овощей, как, впрочем, и на стоимости других продуктов, которые начали дорожать быстрее, в полной мере начал отражаться эффект ослабления курса рубля июля-августа 2015 г. Недельные данные не слишком показательны с точки зрения оценки инфляции за весь месяц в силу расчета на основе ограниченного набора товаров и услуг. Тем не менее, нельзя не отметить, что при текущих темпах роста цен в сентябре инфляция может составить около 0,7% - это весьма высокий показатель: в предыдущие годы в сентябре на таком уровне она находилась либо из-за засухи, либо иного шока предложения, или падения курса. Такая ситуация означает, что по итогам года инфляция рискует оказаться выше недавно пересмотренного нами прогноза в 12,5%, но, скорее всего, останется в рамках верхней планки прогноза ЦБ (13%). Текущая динамика инфляции соответствует той траектории, которую ожидает ЦБ до конца этого года. Это предполагает, что баланс рисков (инфляционных и экономических) не должен как-то существенно измениться в ближайшее время и делает какое-либо снижение ставки в оставшиеся месяцы 2015 г. маловероятным.

Минфин рассматривает возможность пополнения Резервного фонда при нефти выше 50-60 долл./барр.

Вчера А. Силуанов заявил о том, что в новой версии бюджетного правила прорабатывается вариант направления дополнительных нефтегазовых доходов в Резервный фонд от цены на нефть выше 50-60 долл./барр. При этом министр подчеркнул, что подразумевается "не простое изъятие сверх 50-60 долл./барр.", очевидно, что формула модифицированного бюджетного правила будет более сложной и адаптированной к новым экономическим условиям. Как мы подробно отмечали в обзоре "Бюджетное правило возьмет паузу на 2016 г." от 08.09.2015 г., данная инициатива направлена на то, чтобы не допустить чрезмерных трат нефтегазовых доходов при цене на нефть, превышающей заложенные в законе о бюджете прогнозные уровни, тогда как предыдущая версия правила такие риски не учитывала.

Рынок ОФЗ

Конъюнктура позволила Минфину реализовать весь объем

Вчерашний аукцион ОФЗ стал одним из немногих в 3 кв., на котором ведомству удалось реализовать весь предложенный объем, сохранив при этом тактику (без предоставления заметных премий). Интересу к длинному выпуску 26212 способствовало снижение доходностей госбумаг, наблюдавшееся накануне, а также рост цен на нефть (вчера котировки Brent превышали 50 долл./барр.). Однако сегодня конъюнктура вновь ухудшилась (котировки Brent ушли на отметку 48 долл./барр.), что привело к ослаблению рубля и не способствует дальнейшему снижению доходностей госбумаг. Сегодня с утра сделки в ОФЗ 26212 проходили на уровне YTM 11,09% (соответствует цене отсечения на аукционе) и, по нашему мнению, доходности длинных бумаг продолжат рост. Мы рекомендуем продавать длинные бумаги с частичной покупкой среднесрочных бумаг (DV01 >0).

В сравнении с предшествующими аукционами плавающие ОФЗ 29011 пользовались большим интересом (спрос более чем в два раза превысил предложение), размещение прошло с минимальным дисконтом ко вторичному рынку (отсечка 100,9% против рынка на уровне 101,1% за день до аукциона). В настоящий момент мы считаем 29011 более интересным выбором, чем ОФЗ с фиксированной ставкой купона (с учетом текущего положения кривой IRS синтетические фиксированные доходности плавающих ОФЗ заметно превышают доходности классических).



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.