



25 августа 2016 г.

Мировые рынки

Участники рынка ждут сигналов от ФРС

Несмотря на выход слабой макростатистики по США (замедление роста промышленного производства и низкая инфляция), участники рынка теряют уверенность в том, что до конца этого года ФРС не повысит ключевую ставку. Вчера американские и европейские индексы акций просели на 0,5%. В этой связи интерес представляет выступление Дж. Йеллен завтра, от которого большинство ожидает "ястребиные" сигналы. Опубликованный отчет EIA указал на недельный рост коммерческих запасов нефти в США на 2,5 млн барр., в то время как консенсус-прогноз предполагал их снижение на 0,5 млн барр. Котировки нефти весьма слабо отреагировали на этот отчет, оставшись на уровне 49 долл./барр. (Brent) (в надежде на результативность переговоров стран-производителей в сентябре).

Экономика

Инфляция продолжает движение в сторону 7% г./г.

По данным Росстата, прирост ИПЦ за неделю с 16 по 22 августа увеличился до 0,1% н./н. Несмотря на активную фазу сезонного снижения цен на плодоовощную продукцию (-3,4% н./н.), общий результат подпортила динамика цен на мясо. Мясо курицы подорожало на 0,5% за неделю, а свинина - на 0,7%, главной причиной для чего послужила вспышка африканской чумы свиней в некоторых регионах России. Скорее всего, цены на мясо продолжат расти в ближайшей перспективе, что сдержит процесс дезинфляции, а в самом худшем сценарии, с учетом высокой доли мяса в потребительской корзине (9,7%), добавит чуть более 0,5 п.п. к инфляции за 2016 г. При этом, мы не считаем, что это будет являться риском для смягчения политики ЦБ, учитывая, что данный эффект будет достаточно краткосрочным. С начала года цены показали рост в 3,9%, а инфляция в годовом выражении, по нашим оценкам, снизилась до 7,1% г./г. По нашим расчетам, к концу августа ИПЦ сможет достичь уровня в 7-7,1% г./г., что в целом укладывается и в ожидания Банка России. Важным аргументом для снижения ставки ЦБ в сентябре может стать недавнее решение Правительства не проводить повторную индексацию пенсий в текущем году.

Рынок ОФЗ

Ожидаемо высокий спрос

На вчерашнем аукционе наблюдался ожидаемо высокий спрос (41,1 млрд руб.) на предложенные 5-летние ОФЗ 26217 (15 млрд руб.), который позволил Минфину разместить весь объем без премии ко вторичному рынку: отсечка была установлена на уровне 95,86% от номинала (УТМ 8,72%). По нашему мнению, лучшей альтернативой размещенным бумагам являются более короткие ОФЗ 26214 с УТМ 8,82%, которые с прошлой недели подорожали на 0,5 п.п. Также нам нравятся среднесрочные ОФЗ 29011 с плавающей ставкой купона, у которых фиксированная доходность, исходя из IRS, составляет, по нашим оценкам, всего 8,86%, однако стоит учитывать дополнительную премию, возникающую из-за 6-месячного лага при расчете следующего купона (при снижении ставок он оказывается выше реальных значений). Также краткосрочную поддержку будет оказывать низкое первичное предложение в оставшиеся недели 3 кв. Риски для рынка ОФЗ, связанные с финансированием дефицита бюджета, могут проявиться в 4 кв., когда может быть увеличено предложение в условиях исчерпания Резервного фонда (это обстоятельство существенно замедлит снижение доходностей длинных бумаг даже при благоприятной динамике по инфляции).



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

BAII-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.