

Пульс рынка

- ▶ **Продажи жилья на первичном рынке США оказались лучше ожиданий.** В августе объем продаж нового жилья продемонстрировал рост на 18% м./м., превысив верхнюю границу консенсус-прогноза на 8,4%. В результате срок реализации непроданного жилья сократился с 5,6 до 4,6 месяцев, что, возможно, подтолкнет строительные компании к увеличению объема строительства. Интересно отметить, что рост покупок на первичном рынке не сопровождается повышением ипотечных заявок, которые, напротив, снижаются. При этом недавно опубликованные данные по вторичному рынку жилья оказались слабыми. Как следствие, не исключено, что вчерашняя статистика отражает некоторый всплеск, который может смениться падением продаж в сентябре. Американские индексы подросли на 0,8%, частично нивелировав спад накануне, игре на повышение способствовало и заявление представителя ФРС о том, что намерение регулятора повысить ставку преждевременно. Российский сегмент выглядел одним из лучших среди GEM: перемирие, длящееся уже 20 дней, привлекает большой объем инвесторов (ставка на смягчение санкций до конца октября). Выпуск Russia 42 подорожал на 1 п.п. до 102,2% от номинала, а премия к бразильским бондам сузилась на 10 б.п. до 29 б.п. (с учетом разницы в рейтингах спред в 10 б.п. выглядит справедливо).
- ▶ **Аукцион ОФЗ: пауза в размещениях сформировала отложенный спрос.** Итог аукциона по размещению ОФЗ 26215 превзошел наши ожидания: Минфину удалось реализовать весь предложенный объем (10 млрд руб.) без какой-либо премии к рынку (УТМ 9,37%, в то время как накануне котировки находились на уровне УТМ 9,45-9,5%), при этом спрос составил 47,5 млрд руб. Успешное размещение было обеспечено одной крупной заявкой по относительно агрессивной цене, которая и была удовлетворена в ходе аукциона (предположительно, от крупного российского участника). По-видимому, этот участник ставит на дальнейшее улучшение геополитического фона, в результате чего ЦБ РФ не придется повышать ключевую ставку. Появление высокого интереса со стороны широкого круга участников также обязано внешнему фонду в условиях сформировавшегося отложенного спроса (чистое размещение ОФЗ с начала года остается отрицательным). После аукциона на вторичном рынке доходность ОФЗ 26215 снизилась до УТМ 9,24%. В сравнении с текущими ставками РЕПО ЦБ доходности ОФЗ не выглядят высокими (спред по длинным бумагам - всего 120-130 б.п.), при этом с учетом инфляционных рисков шансы на снижение ключевой ставки до конца года незначительны. В то же время спекулятивный интерес к госбумагам может быть вызван широким спредом ОФЗ к ставкам по валютным свопам (250 б.п.), но нерезиденты пока не проявляют высокой активности.
- ▶ **Инфляция набирает обороты на мясе и овощах.** По данным Росстата, инфляция 16-22 сентября достигла 0,2%, т.е. ускорилась вдвое по сравнению с неделей ранее. Как следствие, с начала сентября накопленная инфляция составляет уже 0,5%, что предполагает ее ускорение до 7,9% г./г., максимума с начала года. Ухудшение динамики в основном обусловлено увеличением темпов роста цен на продовольственные товары, входящие в группу продуктов, попавших под запрет на импорт. Мы отмечаем, что наибольший инфляционный эффект концентрируется в мясе/мясной продукции, прежде всего, свинине (1% против 0,8%), а также курятине (0,8% против 0,6%), говядине (0,6% против 0,5%). Причем, если цены на свинину и курятину уже практически в полной мере отражают воздействие внешнеторговых ограничений, то на ценах на говядину и мясную продукцию запрет на импорт будет сказываться с течением времени все более выражено, что создает предпосылки для дальнейшего повышения инфляции. Кроме того, ускоряется рост цен на молоко (0,2% против 0,1%), сметану (0,3% против 0,2%), по-прежнему дорожают сыры (0,5%). Не менее серьезный вклад в ускорение инфляции привносит резкое сокращение темпов удешевления плодоовощной продукции. За прошлую неделю цены на фрукты и овощи упали только на 0,2% после снижения на 0,4% неделей ранее. Мы отмечаем, что хотя сезонное замедление удешевления плодоовощной продукции осенью - привычное явление, происходит это обычно намного медленнее, чем сейчас. Для сравнения, в аналогичный период 2013 г. фрукты и овощи дешевели на 2-3% в неделю. Это говорит о том, что цены на плодоовощную продукцию уже испытывают на себе довольно ощутимое влияние запрета на импорт. Предполагая, что его последствия еще только начали проявляться в ценах, мы ожидаем продолжения негативных инфляционных тенденций сентября в оставшиеся месяцы. Исходя из текущих данных, инфляция в сентябре с высокой вероятностью окажется около 0,6%, а в годовом выражении ускорится до 7,9-8%, что совпадает с нашими ожиданиями. При этом на данный момент мы видим довольно серьезные риски для превышения нашего прогноза по инфляции на 2014 г. в 7,5%, т.к. для этого необходимо замедление инфляции м./м. в дальнейшем, в т.ч. за счет удешевления продуктов за пределами "черного списка". Между тем, даже выход на уровень менее текущих 7,9% в 2014 г. подразумевает, что инфляция не должна существенно ускориться в сравнении с сентябрем в оставшиеся месяцы года.

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Промышленное производство в августе на нуле

Данные по ВВП маскируют снижение экономической активности

МЭР обновляет прогнозы

Валютный рынок

Рубль учится "плавать"

Монетарная политика ЦБ

Новые оттенки денежно-кредитной политики ЦБ РФ

ЦБ сделал паузу

Долговая политика

Минфин не теряет оптимизма в отношении рынка ОФЗ

Рынок облигаций

Сценарий введения запрета на покупку западными инвесторами госбумаг РФ

Без пенсионных накоплений: нейтрально для ОФЗ, негативно для остальных

Облигации регионов: доходная возможность или новые риски?

Платежный баланс

Импорт падает не только из-за ответных санкций РФ

Инфляция

Запрет на импорт: роста цен не избежать

Инфляция еще не сильно почувствовала запрет на продовольственный импорт

Ликвидность

Рост RUONIA сдерживается повышенным спросом на валютную ликвидность

Новые причуды денежного рынка

Бюджет

Бюджет 2014: трудности впереди

Банковский сектор

Отток валютной ликвидности снизил рублевые ставки

Запас капитала банков РФ позволяет абсорбировать возможный убыток по украинским активам

Список покрываемых эмитентов

Для перехода к последнему кредитному комментарию по эмитенту необходимо нажать курсором на его название

Нефтегазовая отрасль

Alliance Oil	Новатэк
Башнефть	Роснефть
БКЕ	Татнефть
Газпром	Транснефть
Газпром нефть	
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	Русал
Евраз	Северсталь
Кокс	ТМК
Металлоинвест	Nordgold
ММК	Polyus Gold
Мечел	Uranium One
НЛМК	
Норильский Никель	
Распадская	

Транспорт

НМТП	Brunswick Rail
Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
Трансконтейнер	

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	НОМОС Банк	ТКС Банк
Банк Санкт-Петербург	КБ Восточный Экспресс	ОТП Банк	ХКФ Банк

ЗАО «Райффайзенбанк»

Адрес	119071, Ленинский пр-т, д. 15А
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. 1706
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
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
Мария Мурдяева		(+7 495) 221 9807
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Предлагаемый Вашему вниманию ежедневный информационно-аналитический бюллетень ЗАО «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. 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.