



Cbonds: Проголосуйте за нас здесь

25 октября 2017 г.

Мировые рынки

Кривая UST сдвигается вверх, несмотря на отсутствие инфляционных рисков

Американский рынок акций вчера лишь частично восстановился после умеренной коррекции накануне (+0,16% по индексу S&P), получив поддержку от публикации сильных отчетностей Caterpillar и 3М. Вышедшие предварительные данные по индексу PMI указывают на повышение экономической активности в октябре как в сфере услуг, так и промышленного производства (лучше консенсус-прогноза), свидетельствуя об отсутствии остаточных эффектов от прошедших ураганов. Сильное движение наблюдалось на рынке UST: доходности вдоль кривой поднялись на 3-4 б.п., в частности 10-летние UST поднялись до YTM 2,42%. При этом, исходя из рынка фьючерсов, ожидания по ключевой ставке не изменились: 1 повышение в этом году и лишь 2 - в следующем (вероятность этого события составляет 41%). По-видимому, участники рынка UST предполагают, что, несмотря на наличие разногласий между Д. Трампом и республиканцами (вчера в СМИ вылился очередной обмен обвинениями между сенаторами и президентом), налоговая реформа в той или иной форме будет реализована, и за этим последует повышение ключевой ставки даже в отсутствие роста инфляции. Рынок российских евробондов пока не отреагировал на повышение доходностей базовых активов, что, скорее всего, временно (поддержку оказывают все еще высокие цены на нефть, вблизи 58,5 долл./барр., Brent).

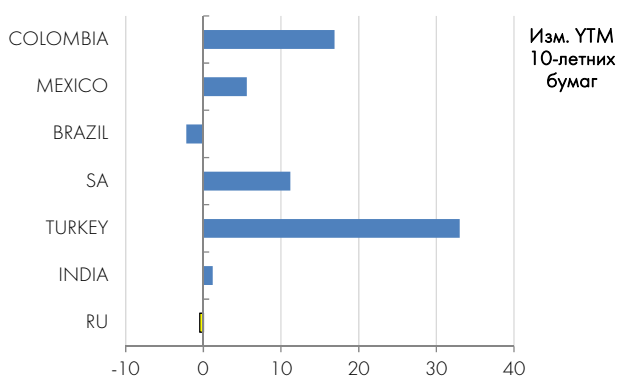
Рынок ОФЗ

Аукционы: внешний фон не способствует ажиотажному спросу

На сегодняшних аукционах Минфин помимо бумаг с фиксированной ставкой купона (7-летние ОФЗ 26222 в объеме 20 млрд руб.) предлагает плавающий выпуск (5-летние ОФЗ 29012 на 10 млрд руб.), что, скорее всего, обусловлено прекращением ралли на локальном рынке ОФЗ: за неделю, прошедшую с предыдущего аукционного дня, доходности вдоль кривой ОФЗ почти не изменились (оставаясь вблизи локальных минимумов). При этом госбумаги других GEM (Мексика, Индия, Турция, ЮАР) продемонстрировали рост доходностей, что, видимо, отражает заметный сдвиг доходностей на рынке UST (+12 б.п. по 10-летним UST за неделю). Выпуск 26222 (YTM 7,51%) может представлять спекулятивный интерес для покупки наличием у него премии 5-10 б.п. к суверенной кривой (близкие по дюрации бумаги 26215 предлагают YTM 7,42%). В то время как фундаментально рынок ОФЗ уже очень близок к своему справедливому уровню в предположении, что ЦБ РФ не опустит ключевую ставку ниже 6,5% годовых (в долгосрочной перспективе).

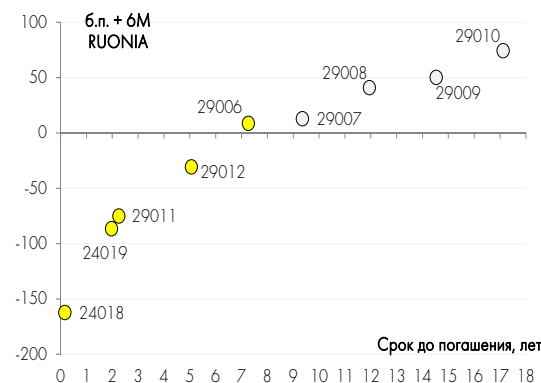
Выпуск 29012 котируется по 103,65% от номинала, что соответствует плавающей доходности 6M RUONIA - 31 б.п., которая выглядит низкой в сравнении с 7-летними 29006 (=6M RUONIA + 9 б.п.). Интерес к плавающим выпускам сдерживается низкой ставкой RUONIA (<8%) в сравнении со ставкой депозитных аукционов ЦБ РФ (~8,39%). Такая ситуация на рынке МБК может сохраняться в течение длительного времени, что транслируется в более низкую ставку купона и может привести к снижению цены (до 107% от номинала по 29006). Кроме того, вчерашнее размещение КОБР продемонстрировало низкий интерес локальных банков на длинные инструменты, которые предпочитают депозиты в ЦБ РФ.

В долгах GEM коррекция



Источник: Bloomberg, оценки Райффайзенбанка

Доходности плавающих бумаг





Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Продовольственный сегмент вытягивает потребление

Добыча перестает поддерживать рост промышленности

Импорт замедляется на фоне снижения инвестиций из бюджета

Экономика запаслась ростом

Аномальный рост ВВП во 2 кв. 2017 г. — результат временных факторов

Рынок облигаций

ЦБ РФ решил "связать" ликвидность КОБРами

Иностранный спрос давит на кривую ОФЗ

Сильное замедление инфляции вызвало ралли в ОФЗ

Валютный рынок

Кредит ВТБ на покупку Роснефти может оказать негативное влияние на валютную ликвидность

Платежный баланс за 3 кв. 2017 г.: всплеск теневого вывоза капитала и нетипичные операции ЦБ

Минфин увеличит покупки валюты в октябре

Неожиданное снижение стоимости валютной ликвидности

Инфляция

Низкая инфляция воспринимается ЦБ без эйфории

ЦБ призывает Правительство в союзники в борьбе с инфляцией

Инфляционные ожидания пока не устойчивы к шокам

Монетарная политика ЦБ

Рекордно низкая инфляция — не повод для агрессивного снижения ставки

Денежный рынок

Профицит ликвидности расширится из-за проблемных банков

Бюджетная политика

Бюджетные расходы подскочат на 400 млрд руб. в 2017 г.

Бюджет 2018-2020 гг.: ОФЗ выходят на первый план

Банковский сектор

Для пополнения ликвидности приходится продавать евробонды

ЦБ РФ оставляет судьбу старых субордов на усмотрение суда?

Оценки ЦБ РФ не внушают оптимизм держателям субордов Банка ФК Открытие, но держатели старых субордов имеют шанс на bail-out



#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

Газпром	Новатэк
Газпром нефть	Роснефть
Лукойл	Транснефть

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	Норильский Никель
Евраз	Русал
Кокс	Северсталь
Металлоинвест	TMK
Мечел	Nordgold
НЛМК	Polyus

Телекоммуникации и медиа

VEON	МТС
Мегафон	Ростелеком

Химическая промышленность

ЕвроХим	Уралкалий
СИБУР	ФосАгро

Розничная торговля

X5	Лента
Магнит	О'Кей

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Транспорт

Совкомфлот	Global Ports
------------	--------------

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

Альфа-Банк	ВТБ
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк
Банк Санкт-Петербург	МКБ

ФК Открытие	Тинькофф Банк
Промсвязьбанк	ХКФ Банк
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) 721 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 9852
Константин Юминов		(+7 495) 221 9842
Сергей Гарамита		(+7 495) 721 9900 доб. 1836

Продажи

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Александр Христофоров		(+7 495) 775 5231
Александр Зайцев		(+7 495) 981 2857
Алина Жиленко		(+7 495) 721 99 00

Торговые операции

Вадим Кононов	(+7 495) 225 9146
Карина Клебенкова	(+7 495) 721 9983
Илья Жила	(+7 495) 221 9843

Рынки долгового капитала

Олег Корнилов	bonds@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937
Михаил Шапедько		(+7 495) 221 9857

Рынки акционерного капитала

Артем Клецкин	(+7 495) 721 9900 доб. 5786
Сергей Фомичев	(+7 495) 721 9900 доб. 5705
Кирилл Чудновец	(+7 495) 721 9900 доб. 5716

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.