



27 апреля 2015 г.

Мировые рынки

Слабые макроэкономические данные поддерживают оптимизм на рынках

Заказы на товары длительного пользования в США в марте выросли на 4% м./м. (+0,7% г./г.), превзойдя консенсус-прогноз (+0,5% м./м.), что стало следствием крупных заказов в транспортной отрасли, которые традиционно имеют высокую волатильность. Без учета транспортной компоненты заказы снизились на 0,2% (в то время как ожидался их рост на 0,3% м./м.). Новые данные свидетельствуют о том, что текущие экономические условия не способствуют инвестициям (это должно негативно отразиться на данных по ВВП за 1 кв. 2015 г., предварительная оценка появится в среду). В результате наиболее вероятным итогом начинающегося завтра 2-дневного заседания FOMC станет сдвиг повышения ключевой ставки на более поздний срок (ожидания такого развития событий обуславливают позитивные настроения на финансовых рынках). Также слабые данные вышли по Китаю, свидетельствующие о снижении прибыли промышленных компаний (на 0,4% г./г.), но это не помешало китайским индексам акций продолжить рост (на 1,2%, с начала года +38%), что связано с мерами, предпринимаемыми ЦБ Китая для стимулирования экономической активности.

Рынок евробондов РФ находится под позитивным влиянием относительно высоких цен на нефть (котировки Brent выше 65 долл./барр.): доходности суверенных бумаг снизились на 5-10 б.п., при этом G-спред бондов Russia 42 к бразильским бумагам сузился на 10-13 б.п. до 47 б.п. Поддержку котировкам нефти оказывают 1) опасения того, что военные действия Саудовской Аравии в Йемене могут привести к перебоям поставок с Ближнего Востока, а также 2) сокращение числа действующих в США буровых - до минимума с октября 2010 г., согласно данным Baker Hughes.

Валютный и денежный рынок

Окончание налогового периода и заседание ЦБ - "двойной" позитив для ставок МБК

Ситуация с рублевой ликвидностью на прошлой неделе оказалась достаточно благоприятной, несмотря на продолжение налогового периода. Короткие ставки к концу недели даже смогли снизиться до 14-14,2%. Причиной такого неожиданного улучшения стало совпадение двух событий: 1) предоставление ЦБ дополнительной ликвидности по РЕПО в объеме ~400 млрд руб. (сначала в рамках "тонкой настройки", затем через расширение лимитов недельного РЕПО с 2 до 2,36 трлн руб.), 2) возобновление спроса банков на депозитные аукционы Казначейства (нетто +200 млрд руб.). Вполне возможно, что учитывая низкий спрос на инструменты Казначейства на предыдущей неделе, ЦБ расширил свои лимиты "с запасом", одновременный же спрос на депозиты Казначейства создал ситуацию некоторого временного избытка средств, что и позволило ставкам снизиться. Но уже в пятницу ситуация закономерно начала ухудшаться: банки вновь нарастили задолженность по более дорогому рефинансированию за счет валютных свопов с ЦБ на 130 млрд руб. Мы ожидаем, что наибольшая напряженность на денежном рынке будет наблюдаться сегодня и завтра на фоне окончания основных в этом месяце налоговых выплат (прогнозируемый нами отток ~200 млрд руб.), что отчасти будет компенсироваться "тонкой настройкой" (+102 млрд руб. сегодня) и Казначейством (в зависимости от спроса). С 29-30 апреля мы ожидаем, что короткие ставки денежного рынка сравняются с ключевой ставкой ЦБ. При этом в апреле окончание налогового периода, когда в систему начинают поступать бюджетные средства, совпадает с заседанием ЦБ по ставкам, от которого большинство участников рынка ожидает более агрессивного снижения ключевой ставки (не менее 150 б.п., наш прогноз).

Рынок корпоративных облигаций

МОЭСК не дождался снижения ключевой ставки

Завтра открывается книга заявок на покупку 3-летних БО-7 МОЭСК (BB-/Ba2/BB+) номиналом 7 млрд руб. с ориентиром YTP 14,22-14,76% (= ОФЗ + 275-329 б.п.), который выглядит весьма щедро, учитывая недавнее размещение 2,5-летних бумаг РусГидро (BB-/Ba2/BB+) с YTP 13,16% (=ОФЗ + 175-180 б.п.). Основным отличием между выпусками является наличие call-опциона у бумаг МОЭСК, который дает эмитенту право на выкуп бумаг по номиналу через 1 год после размещения. Поскольку на участке с дюрацией 1-3 года кривая ОФЗ не имеет инверсии (ОФЗ 26208 котируются с YTM 11,47%, ОФЗ 25082 - с YTM 11,19%), наличие этого call-опциона не должно предполагать премию. В итоге мы рекомендуем покупать МОЭСК БО-7 в диапазоне объявленного ориентира, что, скорее всего, позволит получить высокую позитивную переоценку (=высокую текущую доходность) после заседания ЦБ РФ (30 апреля).



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Население включило режим экономии

Платежный баланс

Платежный баланс: какие сюрпризы ждать от рубля?

Инфляция

Инфляция: пик пройден?

Валютный рынок

Валютные директивы: насколько силен эффект на курс?

ЦБ запускает полноценное валютное кредитование

Ликвидность

Минфину и ЦБ поручено разработать механизм рефинансирования банков под залог кредитов регионам

Монетарная политика ЦБ

ЦБ взял курс на снижение ставки?

Долговая политика

Минфин готовит аналог ГКО для более гибкого управления бюджетными остатками

Минфин выбрал траты из Резервного фонда

Бюджет

Укрепление рубля усугубляет проблемы федерального бюджета

Рынок облигаций

Однозначные доходности ОФЗ - недалекое будущее или иллюзия?

Размещение плавающих ОФЗ: или солидная премия, или ожидания по агрессивному снижению ставок

Банковский сектор

Кредитование на паузе. Валюта ушла с погашением долга

ЦБ включает антикризисные механизмы



#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	
Евраз	Русал
Кокс	Северсталь
Металлоинвест	ТМК
ММК	Nordgold
Мечел	Polyus Gold
НЛМК	Uranium One
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.