



28 января 2016 г.

Мировые рынки

ФРС: ставка без изменений, риторика указывает на более медленный рост ставок

ФРС ожидаемо приняла решение оставить Fed Funds rate неизменной, при этом оценка состояния экономики США ухудшилась по сравнению с декабрьским заседанием. Данные с рынка труда указывают на увеличение числа рабочих мест в экономике, однако инфляция продолжает оставаться ниже долгосрочного целевого показателя в 2%, чистый экспорт был слабым, а рост инвестиций в товарные запасы замедлился. У инвесторов все меньше уверенности в готовности ФРС следовать курсу повышения ставки 4 раза в год, вероятность роста ставки по итогам мартовского заседания FOMC снизилась до 18% (еще вчера она была выше 21%), а первое повышение по-прежнему ожидается не раньше сентября.

Нефть продолжила рост

Опубликованные данные о коммерческих запасах нефти в США, с одной стороны, указали на рекордный уровень товарных запасов нефти в стране за 85 лет, при этом оказались ниже вышедшей ранее статистики API. Кроме того, снизились резервы на терминале в Кушинге. В итоге нефть продолжила рост, завершив день на уровне 33,1 долл./барр., что оказало поддержку и рублю, который сегодня утром торгуется ниже 77 руб./долл.

Валютный и денежный рынок

Падение цен на нефть и связанный с этим рост инфляционных рисков сводит на нет возможность снижения ключевой ставки

Завтра состоится первое в этом году заседание ЦБ по ставке. Нужно отметить, что резкое падение цен на нефть с начала 2016 г. внесло серьезные коррективы как в прогнозы экспертов, так и в ожидания трейдеров. Так, если в декабре 2015 г. еще были эксперты, ожидающие снижения ставки, то сейчас их число сведено к меньшинству. То же касается и оценок трейдеров. По опросу Tradition, сейчас 95% участников опроса ожидают неизменной ставки 29 января 2016 г. Только 3% участников продолжают верить в ее снижение на 50 б.п., а ее повышения на 50 б.п. в январе 2016 г. ждет только 1 человек.

Оперативные данные Росстата о состоянии недельной инфляции пока не фиксируют какого-либо ускорения роста цен, что неудивительно, поскольку эффект нового ослабления рубля сказывается на ценах с довольно большим лагом, и, скорее всего, станет более заметным к весне. Между тем, какое-либо заметное снижение недельной инфляции также констатировать нельзя: она снова составила 0,2% с 19 по 25 января и достигает 0,7% с начала января 2016 г. Мы отмечаем, что позитивная тенденция в сокращении темпов роста цен на фрукты и овощи (после декабрьского всплеска) перекрывается ускорением роста цен на другие продуктовые категории и удорожанием жилищных услуг. Согласно предварительным данным, можно говорить и о том, что и темпы роста цен на основные непродовольственные товары практически не снижаются.

На этом фоне инфляция за январь вполне может составить 0,8-0,9%, что будет соответствовать ее снижению год к году до 9,7-9,8% (т.е. ниже 10%, как и ожидает ЦБ) против 12,9% по итогам 2015 г. Между тем, динамика инфляционных ожиданий, которые повысились в декабре 2015 г. (более поздняя статистика отсутствует), едва ли сильно улучшилась в начале года, принимая во внимание ослабление рубля. Даже если ЦБ не считает, что текущие низкие цены на нефть (~30 долл./барр.) окажутся продолжительными, уже случившееся ослабление рубля и такие разовые факторы, как санкции против Турции, должны внести изменения в прогнозы регулятора. На этом фоне в ближайшее время, и в частности, 29 января 2016 г., на наш взгляд, условий для снижения ключевой ставки не будет.

Рынок корпоративных облигаций

Магнит: в попытке найти правильный баланс между ростом и прибылью

Вчера Магнит (S&P: BB+) опубликовал предварительные ключевые финансовые показатели за 4 кв. и 2015 г. по МСФО на основе управленческой отчетности. Рентабельность по EBITDA за 4 кв. составила 11,1% (-0,4 п.п. г./г.) и за год в целом - 10,9% (-0,3 п.п. г./г.), что соответствуют годовому прогнозу компании по марже EBITDA в 10,5-11,3%. Отметим, что в непростых экономических условиях Магнит в конце 4 кв. был вынужден увеличить объем маркетинговых акций для поддержания потребительской активности. В 2016 г. компания ожидает замедления числа открытий магазинов формата "у дома" (900-950 против 1250 в 2015 г.) и гипермаркетов (80 против 87), в то время как планируется увеличение числа магазинов косметики (до 1200 с 1041 в 2015 г.). Капвложения в 2015 г. составили 67 млрд руб., и в 2016 г. они могут вырасти на 2-3 млрд руб., из них до 5 млрд руб. будет инвестировано в усиление вертикальной интеграции компании (увеличение мощностей собственного производства). На дивиденды в 2016 г. планируется направить 25 млрд руб. Согласно заявлениям компании, долговая нагрузка в 2015 г. осталась практически на том же уровне, что и годом ранее (0,91x Чистый долг/EBITDA на конец 2014 г.), и, по оценкам менеджмента, вряд ли превысит 1,0x по итогам 2016 г.



#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

Макростатистика ноября: позитивных сюрпризов немного

Улучшения в промышленности пока неустойчивы

Инфляция

Новые недельные данные по инфляции оказались не слишком обнадеживающими

Санкции против Турции уже сказываются на ценах — аргумент против снижения ключевой ставки

Инфляция в ноябре: позитивная динамика еще недостаточно стабильна для снижения ставки

Монетарная политика ЦБ

ЦБ демонстрирует последовательность решений

Новый проект «Основных направлений денежно-кредитной политики»

Заседание по ставке в октябре: ЦБ проявил стойкость

Ликвидность

Проблема ограниченности лимитов у менее крупных банков удерживает ставки МБК от снижения

Декабрьский всплеск бюджетных поступлений по-прежнему реален?

ЦБ не исключает продаж валюты из резервов для абсорбирования излишков рублевых средств

Валютный рынок

Отток капитала продолжается, несмотря на рефинансирование компаниями внешнего долга за рубежом

Банки предпочли не брать дорогое годовое валютное РЕПО

Дилемма расходования Резервного фонда: когда ожидать снижения валютных резервов?

Бюджет и долговая политика

При сохранении текущей цены на нефть и курса рубля бюджет может потерять порядка 2% ВВП доходов

Минфин не намерен повышать налоги как минимум до 2018 г., пойдет на сокращение расходов

Проблема финансирования дефицита: Резервный фонд или новый секвестр?

Рынок облигаций

Стабилизация рубля способствует спросу на госбумаги: инвесторы не теряют веру в снижение ставки

Размещение инфляционных бумаг прошло без былого ажиотажа

Банковский сектор

В преддверии декабрьского пика погашений произошел заметный отток валюты

Введение нового норматива LCR: последствия для рынка и банковской системы



#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	ТКС 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
Мария Помельникова		(+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.