



Мировые рынки

Для финансовых рынков в этом году "май" наступил в конце июля

Поводов для улучшения настроений на финансовых рынках вчера не нашлось: большинство индексов акций завершило день в минусе, при этом китайскому рынку, являющемуся основным источником негатива, не удалось восстановиться (-1,7%) после сильного снижения накануне (-8,5%). Обеспокоенность за состояние экономики в Китае (даже относительно небольшое ее замедление повлияет на глобальную экономику) продолжило давить на рынки: бегство в качество способствовало снижению доходностей 10-летних UST на 3 б.п. до YTM 2,22%, продолжился спад сырьевых рынков (нефть Brent подешевела почти на 2 долл. до 52,6 долл./барр.). Позитивные данные по США (новые заказы на товары длительного пользования в июне выросли на 3,4% м./м.) были проигнорированы инвесторами. Основной интерес представляет итог начинающегося сегодня заседания FOMC, в ожидании намеков на скорое повышение ключевой ставки сегодня 10-летним UST удалось вернуться на отметку YTM 2,25%. По-видимому, традиционная "майская" коррекция рынков в этом году наступила только в конце июля, "черным лебедем" выступил Китай.

Российские евробонды не устояли под напором "медведей"

Вчера в сегменте евробондов РФ наблюдалась коррекция, в результате которой длинные выпуски Russia 42, 43 подешевели на 1,5 п.п., при этом их дисконт к бондам Бразилии сузился с 30 б.п. до 10 б.п. в терминах G-спредов. Также продажи прошли и в корпоративных бумагах. Принимая во внимание динамику цен на нефть, мы ожидаем дальнейший рост доходностей суверенных бондов РФ еще как минимум на 10 б.п. для устранения дисконта к госбумагам Бразилии.

Валютный и денежный рынок

Аукцион 312-П на 18 мес. прошел успешно, обеспечит нетто-приток ~70 млрд руб.

Предоставленные вчера 500 млрд руб. в рамках аукциона 312-П на 18 мес. под мин. 11,75% оказались полностью востребованы банками. Согласно данным ЦБ, спрос на аукционе значительно превысил лимит, составляя 617 млрд руб., однако средневзвешенная аукционная ставка сложилась на уровне минимальной (11,75%). Всего в аукционе приняло участие 15 банков из 9 регионов. В итоге банки взяли даже несколько больше средств, чем необходимо для погашения аналогичной старой задолженности (с учетом досрочных выплат ~430 млрд руб., по нашим оценкам), как следствие, в результате расчетов по аукциону завтра в систему должно поступить около 70 млрд руб. Это должно способствовать нормализации уровня ставок после их роста в начале этой недели в связи с окончанием уплаты налогов.

Экономика

Минэкономразвития оценивает динамику ВВП достаточно оптимистично

Согласно расчетам ведомства, хотя падение ВВП во 2 кв. ускорилось до -4,4% г./г. против -2,2% г./г. в 1 кв., уже в 3 кв. динамика основных макро-индикаторов может существенно улучшиться с последующим замедлением падения ВВП к концу 2015 г. до -2,6%-2,8%. МЭР отмечает, что июньские цифры уже демонстрируют снижение темпов падения ВВП м./м., причем с учетом сезонности, благодаря обрабатывающим отраслям, менее глубокому падению инвестиций и стабилизации потребительского спроса. Все это привело к высказываниям о том, что "нижняя точка" спада уже практически достигнута. В целом, пока мы не разделяем оптимизм МЭР и видим риски продолжения рецессии в начале 3 кв., хотя и более медленными темпами. Ключевые риски для ВВП мы связываем с наличием потенциала для сокращения инвестиций, а также предпосылок для сохранения падения потребления населения: несмотря на снижение инфляции, сокращение реальных доходов остается сильным, повышается скрытая безработица, обесценение рубля продолжается. На этом фоне мы сохраняем прогноз падения ВВП на 4% в 2015 г. и умеренного восстановления в 2016 г. (+0,5%).

Рынок ОФЗ

Рубеж 11% преодолен

Ценовое снижение ОФЗ усилилось, длинные выпуски подешевели на 1,3 п.п., при этом сегодня доходность 26207 превысила YTM 11,1%, что полностью согласуется с нашими ожиданиями (см. комментарий от 24 июля). Причиной такой динамики стало выраженное обесценение рубля (за последние 2 дня более чем на 2,5 руб. к долл.) вслед за котировками нефти. Также не добавляет позитив рынку госбумаг появившееся сегодня в СМИ сообщение о том, что Э. Набиуллина на закрытой встрече с представителями малого и среднего бизнеса выразилась в пользу сохранения ключевой ставки на ее текущем уровне (надеяться можно лишь на символическое снижение на 50 б.п.). По нашему мнению, такое развитие (пауза в цикле понижения ставки) событий уже заложено в цены. Мы считаем, что существенное (более чем на 50 б.п.) превышение доходностями ОФЗ отметки 11% не оправдано текущим пока еще умеренным ослаблением рубля (в сравнении с началом года всего на 6,8%).



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика мая: кризис добрался до реального сектора

Падение промпроизводства усиливается

Импорт "не по карману"

Валютный рынок

ЦБ приостанавливает длинное валютное РЕПО

ЦБ выводит из системы избыточную валюту

Валютный рынок: еще одна волна ослабления рубля - новая реальность?

ЦБ с 13 мая начал покупать валюту на открытом рынке в объеме 100-200 млн долл. в день

Долговая политика

Минфин готовит аналог ГКО для более гибкого управления бюджетными остатками

Минфин выбрал траты из Резервного фонда

Рынок облигаций

Однозначные доходности ОФЗ - недалекое будущее или иллюзия?

Инфляция

Инфляция в мае: сезонный оптимизм

Ликвидность

Казначейство РФ возобновляет о/п аукционы РЕПО с ОФЗ и удваивает лимиты до 100 млрд руб.

Монетарная политика ЦБ

Снижение ключевой ставки ЦБ уже не будет таким резким

Бюджет

Укрепление рубля усугубляет проблемы федерального бюджета

Банковский сектор

Май незаметно унес заметный запас валютной ликвидности

Банки пока не готовы к полному снятию аварийных мер



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