



29 июня 2016 г.

Мировые рынки

Рынки "переваривают" Brexit

Вчерашний день завершился позитивно как для рынков акций развитых и развивающихся стран, так и для значительного числа валют. С одной стороны, это может быть объяснено техническими факторами, т.к. за последние дни рискованные активы ощутимо просели. Однако глобальный позитивный настрой может оказаться и более устойчивым, если ключевые мировые регуляторы, ФРС и ЕЦБ, будут последовательно сохранять мягкость направления денежно-кредитной политики. Хотя от ЕЦБ пока не ждут расширения стимулов, ожидания инвесторов относительно действий ФРС изменились: рынки не верят в повышение ключевой долларовой ставки в текущем году (исходя из фьючерсов на ставку, вероятность этого события оценивается в 9%). При этом вероятность повышения ставки в следующем году также невысока (40%).

Рубль (+1,8% до 64,36 руб./долл.) не отстает от других валют GEM (укрепились на 1,0-2,5% к доллару), получая поддержку со стороны нефтяных котировок (+3%, Brent), которые растут не только благодаря улучшению аппетита к риску, но и на фоне возросших рисков срыва поставок. Потенциальная забастовка норвежских нефтяников может привести к снижению добычи крупнейшего производителя в Северной Европе, в то время как нефтепроизводители Венесуэлы испытывают ощутимые трудности в связи с нехваткой электроэнергии.

Вместе с тем, последствия Brexit остаются ключевым источником волатильности на рынках. Первый день саммита ЕС не привнес новой информации: Дэвид Кэмерон по-прежнему не собирается официально объявлять о выходе Великобритании из состава ЕС (применение статьи 50 Конституции союза), а потому эта задача, скорее всего, ляжет на плечи его преемника (9 сентября будет объявлено имя нового премьер-министра страны). Таким образом, ситуация может оставаться неопределенной еще в течение минимум 2 месяцев. Сегодня второй день саммита пройдет уже без участия британской стороны, однако, по всей видимости, вряд ли стоит ожидать мгновенного решения, и процесс, видимо, затягивается.

Рынок ОФЗ

Аукционы ОФЗ: реакция на Brexit сошла на нет

Сегодня на аукционах Минфин предложит два выпуска с фиксированной ставкой купона в объемах, доступных для размещения до конца 2 кв. (5-летние ОФЗ 26217 на 8,2 млрд руб. и 3-летние ОФЗ 26216 на 12,4 млрд руб.). В прошлую пятницу после новостей об итогах референдума по Brexit доходности ОФЗ в моменте выросли на ~20-30 б.п. вдоль всей кривой, однако довольно быстро начали корректироваться и к сегодняшнему дню уже на 10 б.п. ниже, чем в прошлый четверг, до подведения итогов референдума по Brexit (в частности, по ОФЗ 26217 и ОФЗ 26216 доходности находятся на уровне УТМ 8,67% и УТМ 9,07%, соответственно). Помимо прочего, поддержку рынку ОФЗ оказывает устойчивость рубля (он укрепился к доллару с максимума пятницы в 67,24 руб./долл. до 64,39 руб./долл.). Учитывая общее улучшение настроений на рынках, мы ожидаем достаточно высокий спрос на аукционах.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Розничные продажи в мае - потребители продолжают экономить

Восстановление промышленности застопорилось

После хорошего первого квартала экономика сбавила обороты

Рынок облигаций

ЦБ РФ ожидает дальнейшее снижение доходностей (= большой избыток ликвидности)

Размещение евробондов РФ затянулось на день

Замещение евробондов ОФЗ почти не отразится на ставках

Продажа ОФЗ из портфеля ЦБ РФ: попытка сдержать давление бюджета на ставки

Банковский сектор

BAIL-IN: золотая середина между двумя крайностями

Погашение валютного долга банков перед ЦБ не сопровождается снижением валютных активов

В отличие от валютной, рублевая ликвидность не полностью абсорбируется

Инфляция

В начале июня инфляция снизилась до 0%

В мае инфляция м./м. с исключением сезонности достигла локального минимума

Монетарная политика ЦБ

ЦБ возобновил цикл снижения ставок, однако спешить он не будет

Ликвидность

Вливания из бюджета в конце марта пока не попали на денежный рынок

Банк России отмечает переход к профициту рублевой ликвидности

Валютный рынок

В банковской системе возник избыток ликвидности, несмотря на налоги

В 1 кв. корпоративному сектору удалось полностью рефинансировать свой долг

Платежный баланс за 1 кв. предполагает более слабый рубль

Роснефть поддержала курс рубля своей экспортной выручкой

Бюджетная политика

Увеличение предложения ОФЗ - почти неизбежно, но не в этом году



#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	Тинькофф 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
Антон Плетенев		(+7 495) 221 9900 доб. 5021
Ирина Ализоровская		(+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 Колупоева		(+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 9847

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.