



30 сентября 2015 г.

Мировые рынки

Мировые рынки завершают негативный квартал на позитивной ноте

В последний день третьего квартала азиатские индексы прибавляют до 3%, и фьючерсы на американские и европейские индексы акций находятся в плюсе, немного отыгрывая одно из худших квартальных падений за последнее время. По данным Bloomberg, в 3 кв. 2015 г. снижение основных мировых индексов составило 11%, из которых особенно выделяются китайский Shanghai Composite (-31%) и бразильский BOVESPA (-37%). Нефть марки Brent снижается в среду на неожиданном росте запасов, по данным Американского института нефти. Из важной макростатистики сегодня ожидается публикация данных по инфляции и безработице в еврозоне, индекс PMI Чикаго и запасов нефти по данным Управления энергетической информации, а также выступления главы ФРС Дж. Йеллен и членов FOMC Л. Брэйнарда, Дж. Булларда и У. Дадли.

Экономика

Падение экономики месяц к месяцу остановилось, но рост ожидается нескоро

По оценкам Минэкономразвития, в августе уже второй месяц подряд снижения ВВП м./м. (здесь и далее с исключением сезонности) не наблюдается. В терминах г./г. темпы падения ВВП остановились на уровне 4,6%-4,7%. В то же время прекращение падения м./м. наблюдается лишь в нескольких секторах экономики, важнейшие из которых - розничные продажи и сельское хозяйство. Мы отмечаем, что, как и в прошлые месяцы, продолжается рост в добывающей промышленности. В остальных сегментах ситуация остается достаточно тяжелой. В августе продолжилось падение (м./м.) строительства (в т. ч. жилищного), инвестиций, платных услуг населению. После краткосрочного улучшения в июле темпы падения м./м. в обрабатывающей промышленности почти вернулись к показателям мая-июня. В связи с этим, на наш взгляд, рассчитывать на какое-либо заметное восстановление российской экономики уже в этом году не приходится. Мы считаем, что продолжающееся падение реальных заработных плат пока не дает поводов для восстановления потребления. Перспективы роста инвестиций также достаточно туманны на фоне кризиса в строительном сегменте, сокращения бюджетного финансирования и дефицита длинных денег в экономике. В связи с этим мы скептически относимся к предположениям о том, что в этом году экономика может выйти на траекторию роста, и оставляем наш прогноз падения ВВП в целом за 2015 г. на уровне 4,0%. (за январь-август -3,8% г./г. по оценкам МЭР).

Рынок ОФЗ

Аукционы ОФЗ: интерес представляют лишь плавающие бумаги

На сегодняшних аукционах Минфин предложит 5-летние ОФЗ 26214 (YTM 11,25-11,4%) с фиксированным купоном и 9-летние 29006 с купоном 6M RUONIA + 120 б.п. в объеме 10 млрд руб. и 5 млрд руб., соответственно. За неделю, прошедшую с прошлого аукциона, ситуация на рынке госбумаг не изменилась: кривая консолидировалась на ранее достигнутых уровнях (длинные ОФЗ - около YTM 11%, среднесрочные выпуски - с небольшой к ним премией 25-30 б.п.) в условиях более-менее стабильного валютного курса (65,5 - 66,75 руб./долл.). Мы считаем, что основной риск для рынка ОФЗ, как и для других GEM, представляет собой политика ФРС: повышение ключевой долларовой ставки (которое большинство членов FOMC ожидают до конца этого года) может спровоцировать укрепление доллара к основным валютам, в том числе и рублю, что приведет к коррекции и на рынке ОФЗ. В этой связи мы не рекомендуем покупать ОФЗ с фиксированной ставкой купона (если, конечно, Минфин не предложит премию по доходности ко вторичному рынку), которые уже учитывают снижение ключевой рублевой ставки на 100 б.п. По нашему мнению, текущей перекупленности ОФЗ способствует главным образом низкий объем предложения новых бумаг со стороны Минфина в сравнении с объемом погашений (так, за 9М 2015 г. чистое размещение составило -100 млрд руб.), что не позволяет эффективно осуществлять короткие продажи. Кстати говоря, Минфин урезал свой план по заимствованиям на этот год на 100 млрд руб. (до 700 млрд руб., что предполагает размещение в среднем 15 млрд руб. на оставшихся аукционах в этом году).

Выпуск 29006, последние сделки по которому проходили на уровне 101% от номинала, предполагает премию более 100 б.п. к ставке 6M RUONIA. Для сравнения, для ОФЗ с фиксированной ставкой этот спред является отрицательным. Мы считаем 29006 интересными для покупки с ценовым дисконтом ко вторичному рынку.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика за август: признаков фундаментального улучшения не прослеживается

Реального восстановления в промышленности пока не произошло

Падение ВВП во 2 кв. ускорилось до -4,6% г./г. В 3 кв. ситуация несильно улучшится

Монетарная политика ЦБ

ЦБ берет курс на умеренно-жесткую денежно-кредитную политику

Падение цены на нефть может «заморозить» планы по снижению ключевой ставки до 2016 г.

Валютный рынок

Замедление падения импорта пока не привело к негативному эффекту на рубль

ЦБ не ждет избыточного спроса на валюту во 2П 2015 г.

Компании по-прежнему рефинансируют существенную часть внешнего долга, но риски для рубля сохраняются

Рынок облигаций

Отметка YTM 11,5% взята: происходит переоценка ожиданий по ключевой ставке

ОФЗ с оптимизмом восприняли решение ЦБ

Инфляция

Недельная инфляция ускоряется, не оставляя поводов для снижения ключевой ставки

Ускорение инфляции в августе: виной слабый рубль

Ликвидность

Ставки денежного рынка остаются повышенными ввиду роста рублевых ставок по свопам

Рост дефицита консолидированного бюджета наполняет банковский сектор рублевой ликвидностью

Бюджет и долговая политика

Минфин рассматривает возможность пополнения Резервного фонда при нефти выше 50-60 долл./барр.

Бюджетное правило возьмет паузу на 2016 г.

Расходование средств федерального бюджета идет строго по расписанию

Банковский сектор

Риск возникновения дефицита валютной ликвидности усиливается

Юрица дополнили банковскую систему валютой



#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

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.