



31 марта 2015 г.

Мировые рынки

Глобальные рынки отыгрывают мягкую риторику ФРС и ЦБ Китая

По итогам вчерашнего дня американские индексы продемонстрировали рост (+1,2%), что стало реакцией на пятничное выступление главы ФРС, заявившей об ожидаемом умеренном росте ключевой ставки (между первым и вторым повышениями может быть большая пауза). Также позитивное влияние на финансовые рынки оказали действия ЦБ Китая, который снизил начальный взнос при покупке жилья в кредит до 40% и освободил от уплаты налога на прирост капитала при продаже жилья, если оно находилось в собственности не менее 2 лет, с целью поддержать строительный сектор.

Рынок евробондов

Суверенные бонды корректируются после ралли. Рекомендуем обратить внимание на корпоративный сектор

На рынке суверенных бондов наблюдалась коррекция (отчасти в ответ на повышение ставки валютного рефинансирования ЦБ): длинный выпуск Russia 42 потерял в цене 1,4 п.п. до 95,6% от номинала, при этом премия к кривой бразильских бумаг увеличилась до 40-45 б.п. Мы считаем, что суверенные бонды выглядят дорого (в сравнении с долгами GEM), однако существенную поддержку им оказывает дешевое фондирование от ЦБ. В этой связи мы рекомендуем покупать среднесрочные бонды высококачественных эмитентов (GAZPRU 18, RURAIL 17), которые несут высокую премию 170-220 б.п. к суверенной кривой.

Валютный и денежный рынок

Банки, пока есть возможность, набирают длинное валютной рефинансирование от ЦБ

На вчерашних аукционах по операциям валютного РЕПО ЦБ банки привлекли 3,13 млрд долл. из предложенных 3,5 млрд долл., при этом спрос на годовую ликвидность даже превысил предложение (средневзвешенная ставка составила 1,72% годовых), несмотря на то, что накануне ЦБ повысил ставки (на 50 б.п.). В результате этих операций валютная задолженность банков перед государством выросла на 1 млрд долл. до 33 млрд долл. Мы не исключаем, что банкам потребовалась дополнительная валюта в связи с оттоком на погашение внешнего долга. По оценкам ЦБ, в марте банкам и компаниям нужно выплатить порядка 16,5 млрд долл., при этом, по нашим наблюдениям, компаниям, не находящимся под санкциями, удастся рефинансировать в среднем не более половины своего долга перед нерезидентами на внешнем рынке. Однако накопленный избыток валютной ликвидности (по нашим оценкам, 19 млрд долл.) позволяет покрыть этот отток. По-видимому, банки стараются запастись дешевой валютой от ЦБ, пока есть такая возможность (этим объясняется повышенный спрос на годовые средства), которая может быть инвестирована на рынке евробондов (с маржой не менее 250 б.п. по среднесрочным бондам РФ). На повышение ставки по валютному рефинансированию ЦБ вчера рынок валютных свопов отреагировал умеренным снижением ставок (в частности, на 50 б.п. до 13,48% по годовым ХССУ), что привело к расширению базиса. Мы сохраняем рекомендацию покупать годовые IRS и продавать ХССУ (с целью по спреду между ними >170 б.п., сейчас он составляет 140 б.п.).



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

Резкое падение импорта поддержит рубль

Инфляция

Инфляция в феврале: коктейль из снижения спроса и регулирования цен

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

Дефицит бюджета в январе повышает вероятность более интенсивных поступлений госсредств в систему в ближайшие месяцы

Рынок облигаций

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

Банковский сектор

Приток ликвидности от клиентов вслед за стабилизацией валютного рынка

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	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	НОМОС Банк	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.