



30 марта 2017 г.

Мировые рынки

Данные о запасах в США поддержали котировки нефти

Согласно отчету EIA, коммерческие запасы нефти в США за прошлую неделю выросли всего на 0,9 млн барр. (против ожидавшихся +2 млн барр.), что сопровождалось заметным падением запасов бензина и дистиллятов на 3,7 млн барр. и 2,5 млн барр., соответственно. Несмотря на рекордно высокий размер коммерческих запасов в США, такое сокращение их прироста привело к восстановлению котировок нефти (+1 долл. до 52,2 долл./барр., Brent) на предположениях, что переизбыток предложения нефти не такой уж и высокий. По нашему мнению, основную поддержку оказывает форс-мажорная ситуация в Ливии (краткосрочный фактор), а также спекуляции на тему продления фиксации добычи нефти странами ОПЕК. О высокой активности сланцевых производителей нефти в США свидетельствует заявление главы Greerpoint Commodities: при текущем уровне цен на нефть "США за 3 года увеличат экспорт нефти с побережья Мексиканского залива до 2,5 млн барр./сутки с ~850 тыс. в настоящий момент". Американский рынок акций, по-видимому, находится на перепутье: с одной стороны, сильная оппозиция Конгресса в отношении инициатив Д. Трампа не позволяет рассчитывать на экономические стимулы, с другой, макростатистика остается позитивной (так, опубликованный вчера объем незавершенных сделок с жилой недвижимостью в феврале вырос на 5,5%, позитивное влияние оказывает рынок ипотеки, на котором ставки все еще снижаются). По нашему мнению, позиции "медведей" выглядят более сильными.

Экономика

Инфляция "взяла паузу" на отметке 4,3% г./г.

По данным Росстата, инфляция за неделю с 21 по 27 марта осталась на нулевом уровне, уже вторую неделю подряд. Таким образом, с начала года она держится на отметке 1%. В то же время годовой показатель, по нашей оценке, замедлил темпы снижения, практически не изменившись за неделю (4,3% г./г.). На данный момент в сегменте продовольственных товаров по-прежнему сохраняется неоднородность инфляционной динамики, причем это наблюдается в ценах товаров, имеющих большой вес в потребительской корзине. Так, например, при накопленной с начала года инфляции в 1%, цены на некоторые фрукты и овощи выросли в разы сильнее: помидоры, картофель и лук подорожали приблизительно на 20% с начала года, а огурцы и морковь – на 10%. В то же время товары, лидирующие по падению цен (сахар, крупа, яйца подешевели на 4-8% с начала года), компенсируют этот рост, позволяя продовольственной инфляции держаться на относительно низком уровне (около 3% г./г.). Подобная неоднородность не наблюдается в группе непродовольственных товаров, где, впрочем, замедление роста цен хотя и происходит синхронно, но все же достаточно медленно. Обе тенденции являются факторами риска для достижения и удержания инфляции вблизи целевого уровня ЦБ.

Рынок ОФЗ

Инвесторы проявили больший интерес к плавающей ставке

В ходе вчерашних аукционов, в отличие от предыдущих, Минфину удалось реализовать все предложение (45 млрд руб.), что позволило выполнить полностью план на 1 кв. (400 млрд руб.). Относительно слабым оказался интерес инвесторов к длинным ОФЗ 26221 (составивший 38,45 млрд руб. на предложенные 25 млрд руб.), отсечка по которым была установлена на уровне YTM 8,23% (что соответствует премии 7 б.п. к котировкам вторичного рынка). В настоящий момент этот выпуск предлагает наибольшую доходность в длинном сегменте классических ОФЗ (самым дорогим остается старый полностью размещенный выпуск 26207 с YTM 7,90%). Поддержку ОФЗ оказывает пока еще укрепляющийся рубль (на налогах и восстановлении нефти).

Спрос на 20 млрд руб. ОФЗ 24019 с плавающей ставкой купона превысил 60 млрд руб., при этом, судя по структуре удовлетворенных заявок, покупателем стал крупный участник (отсечка 101,58% от номинала не предполагала заметного дисконта к котировкам вторичного рынка). Высокий спрос на 24019 может быть обусловлен структурным профицитом рублевой ликвидности у некоторых банков (хотя из-за уплаты налогов с 22 марта остатки банков на депозитах ЦБ сократились на 600 млрд руб. до 488,5 млрд руб., при этом долг перед регулятором остался на уровне 431 млрд руб.), а также ожиданиями проведения консервативной монетарной политики ЦБ РФ. Отметим, что плавающие выпуски демонстрируют ценовой рост: так, ОФЗ 29006 с начала марта подорожали почти на 0,9 п.п. до 107,9% от номинала, что соответствует премии 23 б.п. к ставке 6M RUONIA. Для нивелирования этой премии выпуск 29006 должен подорожать до 109,9% от номинала (для сравнения - у других ОФЗ с плавающей ставкой премия к 6M RUONIA отсутствует).



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Единовременная выплата пенсионерам поддержала потребительский спрос

Промышленное производство: в ожидании восстановления внутреннего потребления

Рынок облигаций

Крепкий рубль не способствует спросу на классические ОФЗ

Размещение с обменом суверенных бондов РФ на горизонте

Валютный рынок

Рубль пока не готов к ослаблению, несмотря на заявления чиновников

Укрепление рубля вновь делает привлекательной покупку долларов

Платежный баланс: неожиданно низкое сальдо текущего счета в январе в пользу более слабого рубля

Валютные операции Минфина: влияние на волатильность курса рубля

Инфляция

Ускоренная дезинфляция — 5,4% за 2016 г.

Монетарная политика ЦБ

ЦБ может сократить шаг снижения ключевой ставки, но не ближайшие месяцы

Ужесточение риторики ЦБ почти не оставляет шансов на снижение ставки до лета

Ликвидность

Дефицит валютной ликвидности в конце года имел специфический оттенок

Бюджетная политика

Бюджет 2017: удастся ли сэкономить при высоких ценах на нефть?

Взгляд Правительства на приватизацию 2017-2019 гг. остался консервативным

Повышение налогов: цена вопроса

Банковский сектор

Банк Пересвет: при санации держатели облигаций попали под bail-in

Уточнения состава обязательств ФОР вступают в силу



#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	Global Ports
------------	--------------

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

Альфа-Банк	ВТБ	МКБ	Тинькофф Банк
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк	ФК Открытие	ХКФ Банк
Банк Санкт-Петербург	КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк	
	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
Станислав Мурашов		(+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
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.