



Мировые рынки

Инфляция в США, если и есть, то "где-то там за горизонтом"

Очередная порция макростатистики по США свидетельствует об отсутствии признаков роста инфляции: в июне индекс PCE (мера инфляции, альтернативная CPI, которая является ориентиром для FOMC) не изменился, также как и персональный доход (против роста на 0,3% в предшествующем месяце и ожидавшихся +0,4%). Американские потребители по-прежнему больше тратят на услуги, сокращая потребление товаров. В годовом выражении рост индекса PCE составляет всего 1,4%, что заметно ниже ожидаемых FOMC 1,7% на конец этого года. На этом фоне доходность 10-летних UST скорректировалась вниз на 4 б.п. до YTM 2,26%. Американские индексы акций прибавили 0,24%, получив поддержку от неожиданно сильных финансовых результатов Apple.

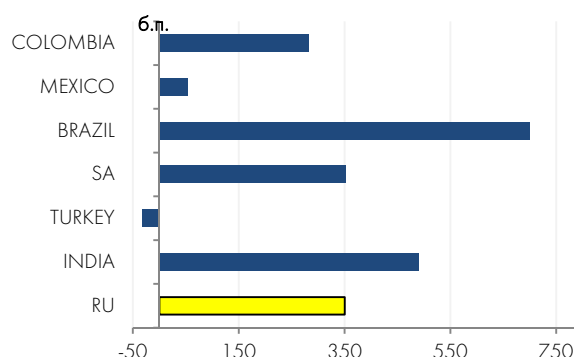
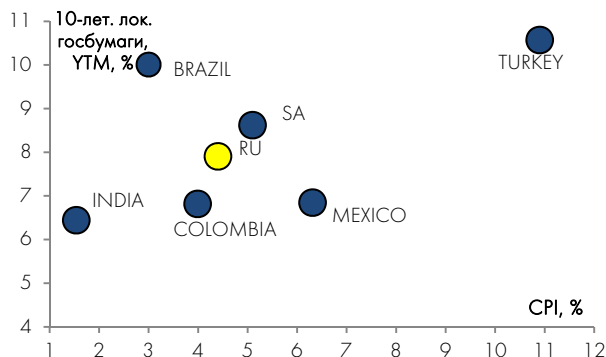
Опубликованные вчера данные API (данные EIA выйдут сегодня) свидетельствуют об увеличении коммерческих запасов нефти в США (+1,8 млн барр. после их спада в течение нескольких недель подряд), что привело к заметной коррекции нефти на 1 долл./барр. до 51,5 долл./барр. (Brent).

Рынок ОФЗ

Аукционы: вновь лишь классическое предложение

На сегодняшних аукционах Минфин вновь вернулся с предложением выпусков с фиксированной ставкой купона в среднесрочном и длинном сегментах кривой: 5-летние ОФЗ 26220 (YTM 8,08%) и 9-летние ОФЗ 26219 (7,96%) на 15 млрд руб. и 20 млрд руб., соответственно. За неделю, прошедшую с предыдущего аукциона, кривая ОФЗ сместилась вниз на 5-9 б.п.: так, бумаги 26207 и 26221 ушли на YTM 7,86% и YTM 8,05%, при этом в локальных долгах других GEM (Индии, ЮАР, Турции) наблюдался рост доходностей. Отметим, что в сравнении с локальными госбумагами GEM доходности ОФЗ еще предполагают некоторую премию (100-150 б.п. к Индии, Мексике и Колумбии). Однако в терминах реальных доходностей ОФЗ уже не выглядят столь привлекательными как раньше (полгода назад): из-за опережающего снижения инфляции в Индии до текущих 1,5% ее госбумаги предлагают заметно большую реальную доходность. Кроме того, привлекательность ОФЗ снижается ужесточением санкционного режима (по данным пресс-секретаря Белого дома, Д. Трамп в ближайшее время планирует подписать законопроект о санкциях) с возможностью (пусть даже пока маловероятной) введения санкций в отношении госдолга (если это произойдет, то кривая может сдвинуться на 1,5-2,5 п.п. вверх по доходности, оценка дана исходя из динамики рынка в период его либерализации 2011-2013 гг.). Другим негативным фактором, выступающим против покупки классических ОФЗ, в настоящий момент является наличие потенциала для дальнейшего ослабления рубля (как к доллару, так и к евро в течение следующих 12М, здесь мы учитываем эффект от планируемого запуска нового бюджетного правила в 2018 г.), в то время как ЦБ РФ, судя по всему, вновь занял консервативную позицию в отношении монетарной политики. Таким образом, покупка 26220 и 26219 может представлять интерес лишь для получения заметной премии ко вторичному рынку (~10 б.п.). Из рублевых инструментов лучшей им альтернативой являются 29006, которые, по нашим оценкам, котируются на уровне 6M RUONIA.

В номинальном выражении премия еще сохраняется... однако в реальном выражении её уже почти нет



Источник: Bloomberg, оценки Райффайзенбанка



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Статистика ФТС: "низкий" старт экспорта во 2 кв. 2017 г.

Потребление на пороге роста

Восстановление экономики требует роста импорта

Энергетика и добыча полезных ископаемых поддержала рост промышленности в апреле

Рынок облигаций

Спрос на ОФЗ сместился на более низкие ценовые уровни

ЦБ РФ зафиксировал падение спроса нерезидентов в апреле

Сигналы ЦБ РФ открывают путь к более низким доходностям ОФЗ

Валютный рынок

Рублевая цена на нефть вновь на локальном минимуме

Платежный баланс: в апреле произошло заметное сжатие сальдо текущего счета

Платежный баланс: сильный рубль пока поддерживается низким импортом

Инфляция

Сохранение низкой инфляции благоприятствует активному снижению ставки ЦБ

Обзор инфляционных ожиданий ЦБ добавляет аргументов в пользу снижения ставки

Монетарная политика ЦБ

ЦБ удивил ускорением снижения ставки

Ликвидность

Дефицит валютной ликвидности в конце года имел специфический оттенок

Бюджетная политика

Бюджет недополучит дивиденды от основных госкомпаний

Высокие цены на нефть поддержали бюджет в 1 кв. 2017 г.

Банковский сектор

Банковская система: в апреле начался отток валютной ликвидности

В марте банки пополнили запас валютной ликвидности за счет продажи евробондов



#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

Газпром	Новатэк
Газпром нефть	Роснефть
Лукойл	Транснефть

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	Норильский Никель
Евраз	Русал
Кокс	Северсталь
Металлоинвест	ТМК
Мечел	Nordgold
НЛМК	Polyus

Телекоммуникации и медиа

VEON	МТС
Мегафон	Ростелеком

Химическая промышленность

ЕвроХим	Уралкалий
СИБУР	ФосАгро

Розничная торговля

X5	Лента
Магнит	О'Кей

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Транспорт

Совкомфлот	Global Ports
------------	--------------

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

Альфа-Банк	ВТБ
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк
Банк Санкт-Петербург	МКБ

ФК Открытие	Тинькофф Банк
Промсвязьбанк	ХКФ Банк
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.