

2 июля 2012 г.

Пульс рынка

- **Коррекция после пятничной эйфории.** В последний торговый день июня на рынках наблюдалось мощное ралли после того, как стало известно об уступках Ангелы Меркель по мерам поддержки проблемных стран еврозоны, продвигаемым Францией, Испанией и Италией. Лидеры стран ЕС приняли решение о расширении фонда поддержки стран еврозоны (ESM) на 120 млрд евро и об ужесточении бюджетной дисциплины. К тому же, согласно консенсус-прогнозу аналитиков, ожидается, что ЕЦБ понизит ключевую ставку на 0,25% на заседании 5 июля. В результате большинство европейских фондовых индексов выросли на 4-6%, а американских – на 2-3%. Доходность испанских десятилетних облигаций упала на 60 б.п. до 6,29%, максимальное снижение с августа прошлого года. Курс евро к доллару вырос с 1,244 до 1,267, а нефть марки Brent подорожала с 91,36 до 97,8 долл./барр. Сегодня на рынках наблюдается некоторая коррекция: нефть дешевеет на 1,4%, а европейские индексы колеблются в диапазоне от -0,7% до +0,3%.
- **Замедление китайской экономики может привести к расширению мер монетарной поддержки.** Индекс деловой активности (PMI) Китая в июне снизился до 50,2 с 50,4 в мае, подтверждая замедление китайской экономики. Это может быть сигналом возможного замедления темпов роста ВВП Китая - ниже 8% во 2 квартале. При этом рынок неожиданно позитивно воспринял новость об ухудшении экономической ситуации в Китае, вероятно, ожидая усиления мер по поддержке экономики со стороны центрального банка уже в текущем месяце.
- **График аукционов ОФЗ на 3 кв. 2012 г. в большей степени отвечает потребностям бюджета, нежели спросу на бумаги.** Согласно опубликованной на сайте Минфина в пятницу информации, в 3 кв. 2012 г. Минфин планирует разместить 287 млрд руб., что сопоставимо с планом на 1 кв. (284,87 млрд руб.) и почти на 13% уступает плану на 2 кв. (329,8 млрд руб.). По нашим оценкам, аппетиты ведомства не завышены: к примеру в 3 кв. 2011 г. план ОФЗ был куда больше - 350 млрд руб., причем несмотря на позитивную динамику цен на нефть и исполнение бюджета с профицитом. Учитывая существенное падение нефтяных котировок за последний месяц и растущие риски их сохранения на уровне, не превышающем 100 долл./барр. до конца года, достижение заложенной в законе о бюджете среднегодовой цены в 115 долл./барр. выглядит все более затруднительным. Напомним, что с начала года Минфин разместил ОФЗ лишь на 269,4 млрд руб. и 40 млрд руб. ГСО из 1,3 трлн руб. годового плана. Необходимо отметить, что сообщения о возможности этого сценария поступают уже и от представителей ведомства. Такое развитие событий, на наш взгляд, лишь усиливает потребность Минфина в заимствованиях в 3 кв., однако текущий план размещений нельзя назвать агрессивным.
- **Казначейство РФ планирует провести завтра депозитный аукцион на 50 млрд руб. под мин. ставку 6,5% на 28 дней.** Мы полагаем, что спрос на нем будет умеренным. Аукцион вновь будет проводиться на СПВБ, доступ к которой ограничен для большинства участников. Кроме того, спрос на фондирование на этой неделе может несколько снизиться, следуя за притоком средств в банковскую систему из бюджета (около 160 млрд руб. в пятницу), и возобновиться лишь накануне 10 июля, когда начнется новый период усреднения, что также не создает серьезных предпосылок для высокого спроса.

Список покрываемых эмитентов

Для перехода к последнему кредитному комментарию по эмитенту необходимо нажать курсором на его название

Нефтегазовая отрасль

Alliance Oil	Лукойл
Башнефть	Новатэк
БКЕ	Татнефть
Газпром	Транснефть
Газпром нефть	ТНК-ВР

Транспорт

Аэрофлот	Трансконтейнер
НМТП	ЮТэйр
Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
Трансаэро	

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Синергия
Магнит	Черкизово

Машиностроение

Гидромашсервис	Соллерс
КАМАЗ	

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Финансовые институты

Абсолют Банк	Банк Санкт-Петербург
АИЖК	Банк Центр-инвест
Альфа банк	ВТБ
Азиатско-	ВЭБ
Тихоокеанский Банк	
Банк Москвы	ЕАБР
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	Распадская
Евраз	РМК
Кокс	Русал
Металлоинвест	Северсталь
ММК	СУЭК
Мечел	ТМК
НЛМК	ЧТПЗ
Норильский	Uranium One
Никель	

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	Ростелеком
МТС	Теле2

Химическая промышленность

Акрон	Нижнекамскнефтехим
ЕвроХим	

Электроэнергетика

Энел ОГК-5	РусГидро
Ленэнерго	ФСК
Мосэнерго	

Прочие

АФК Система

Список последних обзоров по макроэкономике

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика мая: позитив, надолго ли?

Платежный баланс

Со слов А. Улюкаева, отток капитала в феврале замедлился до 9 млрд долл.

Инфляция

Инфляция: на низком старте

Валютный рынок

Мы пересматриваем прогнозы по платежному балансу и курсу рубля на 2012 г.

Монетарная политика ЦБ

ЦБ ожидаемо оставил ставки неизменными

Банковский сектор

Банковский сектор: облигации как источник роста розницы

Промышленность

Промышленное производство: обманчивый рост

Внешняя торговля

Внешняя торговля: замедление импорта прекратилось

Ликвидность

Рублевая ликвидность: пора распечатывать казну

Интервенции ЦБ

Интервенции ЦБ в марте

Бюджет

Бюджет РФ: улучшения ситуации с ликвидностью пока не ждем

Долговая политика

Пополнение Резервного фонда в долг

ЗАО «Райффайзенбанк»

Адрес	119071, Ленинский пр-т, д. 15А
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
Павел Папин		(+7 495) 225 9184
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 99 00 доб. 1706

Продажи

Наталья Пекшева	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 3609
Анастасия Евстигнеева		(+7 495) 721 9971
Антон Кеняйкин		(+7 495) 721 9978
Александр Христофоров		(+7 495) 775 5231

Торговые операции

Александр Дорошенко		(+7 495) 721 9900
Вадим Кононов		(+7 495) 225 9146

Начальник Управления корпоративного финансирования и инвестиционно-банковских операций

Никита Патрахин		(+7 495) 721 2846
-----------------	--	-------------------

Выпуск облигаций

Олег Гордиенко	bonds@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2845
Олег Корнилов		(+7 495) 721 2835
Денис Леонов		(+7 495) 721 9937
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Мария Мурдяева		(+7 495) 221 9807

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Предлагаемый Вашему вниманию ежедневный информационно-аналитический бюллетень ЗАО «Райффайзенбанк» (Райффайзенбанк) предназначен для клиентов Райффайзенбанка. Информация, представленная в бюллетене, получена Райффайзенбанком из открытых источников, которые рассматриваются банком как надежные. Райффайзенбанк не имеет возможности провести должную проверку всей такой информации и не несет ответственности за точность и полноту 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. Райффайзенбанк не несет ответственности за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений и/или информации.