



Мировые рынки

Кредиторы выдвинули Греции ультиматум и дали время до конца недели

Представители "тройки" кредиторов вчера на внеочередном саммите ЕС дали Греции время до конца пятницы для предоставления пакета предложений по реформам, который будет рассмотрен в воскресенье (12 июля), в результате чего будет дан однозначный окончательный ответ на греческий вопрос. При этом лидеры ЕС (прежде всего, Германия) дали четкий сигнал о том, что они готовы к развитию событий по негативному сценарию, в котором Греция выходит из еврозоны, если откажется принимать ранее выдвинутые ей требования (снижение пенсий и повышение налогов). Мы уже отмечали, что неисполнение Грецией взятых на себя финансовых обязательств окажет лишь ограниченное негативное влияние на рынки (прежде всего, негреческие европейские банки), поскольку держателями основного суверенного долга страны (75%) является "тройка" кредиторов. Более существенные риски несет в себе возникновение прецедента выхода из зоны евро, что негативно скажется на периферийных странах с высоким уровнем долга (их зависимость от ликвидности ЕЦБ возрастет). Бегство в качестве продолжилось: доходности 10-летних бондов UST и BUNDS снизились на 10 б.п. и 13 б.п. до YTM 2,18% и YTM 0,63%, соответственно. Как мы и ожидали, низкие цены на нефть (Brent находится около 56 долл./барр.) усилили коррекцию на рынке российских евробондов: выпуски Russia 42, 43 подешевели на 1 п.п.

Экономика

Падение импорта не спешит замедляться

Согласно данным ФТС, падение импорта из стран дальнего зарубежья в июне замедлилось несильно: до -39,2% г./г. против -43% г./г. в мае. Причем какое-либо существенное его замедление было отмечено только в закупках с/х продукции (до -34% против -41% в мае) и химической продукции (до -24% против -31% месяцем ранее), в остальном падение импорта осталось прежним, либо даже ускорилось (как в случае с текстильными изделиями). На практике восстановление импорта коснулось только медикаментов (замедление до -18% против -29%) и парфюмерии (-22% с -37%) и неосновных продуктов, тогда как ключевой сегмент импорта - закупки машин и оборудования продолжают падать практически теми же темпами (-46% против 49%). Таким образом, импорт не успел прочувствовать положительный эффект от укрепления рубля в марте-мае и вряд ли уже стоит ожидать его серьезного восстановления в ближайшие месяцы, учитывая начало новой волны ослабления курса.

Рынок ОФЗ

Аукционы ОФЗ: конъюнктура рынка не способствует высокому спросу

На сегодняшних аукционах Минфин предложит 5-летние ОФЗ 29011 с плавающим купоном (6M RUONIA + 97 б.п.) в объеме 10 млрд руб. и 4-летние ОФЗ 26216 с фиксированным купоном в объеме 5 млрд руб. Резкое падение цен на нефть в начале недели (вчерашний отскок не смог его компенсировать) и последовавшее за ним ослабление рубля (на 1,65 руб. до 57,5 руб./долл. с начала недели) обусловили ухудшение конъюнктуры рынка госбумаг. Однако существенных распродаж пока не наблюдается: за неделю доходности длинных и среднесрочных бумаг прибавили всего 15 б.п. до YTM 11-11,1% и YTM 11,2-11,28%, соответственно. По нашим оценкам, ОФЗ, скорее всего, будут в большей мере игнорировать волатильность валютного рынка, оставаясь в диапазоне YTM 11-11,6%, но лишь до тех пор, пока доллар не превысит отметку 66 руб. (это соответствует ослаблению более чем на 15% с начала года). При более сильном ослаблении рубля ОФЗ вполне могут уйти в район YTM 12%. Мы не видим спекулятивного интереса для покупки ОФЗ 26216 на аукционе, конечно, если ведомство не предоставит заметной премии к рынку. Заметно лучше рынка продолжают выглядеть ОФЗ с плавающими купонами: их котировки сейчас не ниже уровней недельной давности. По нашему мнению, это обусловлено ожиданием высоких купонов по выпускам ОФЗ 29011 и ОФЗ 29006. Текущий купон по выпуску ОФЗ 24018 превышает 15% годовых. По цене 100,75% от номинала выпуск ОФЗ 29011 соответствует премии 80 б.п. к ставке 6M RUONIA, что обуславливает определенный интерес для покупки.

Рынок корпоративных облигаций

Уралкалий (BB+/Ba1/BB+): ожидаемое снижение рейтинга Fitch

Вчера Fitch понизил кредитный рейтинг компании с BBB- до BB+, последним из трех агентств. По оценке Fitch, ослабление финансового и операционного профиля Уралкалия, а также ухудшение корпоративного управления являются ключевыми причинами рейтингового действия. Мы ожидали подобного исхода и полагаем, что данная новость не должна была стать сюрпризом для рынка. Напомним также, что долговая нагрузка может еще больше вырасти, в частности, для возможного осуществления еще одного выкупа акций и делистинга с бирж, о котором упоминается в СМИ, что может привести к дальнейшему понижению кредитного рейтинга в зависимости от объема нового долга. С начала месяца бонды URKARM 18 (YTM 6,38%) продемонстрировали лишь умеренное снижение цен, лучшей им альтернативой мы по-прежнему считаем выпуск TMENRU 18 (YTM 5,9%).



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика мая: кризис добрался до реального сектора

Падение промпроизводства усиливается

Импорт "не по карману"

Валютный рынок

ЦБ приостанавливает длинное валютное РЕПО

ЦБ выводит из системы избыточную валюту

Валютный рынок: еще одна волна ослабления рубля - новая реальность?

ЦБ с 13 мая начал покупать валюту на открытом рынке в объеме 100-200 млн долл. в день

Долговая политика

Минфин готовит аналог ГКО для более гибкого управления бюджетными остатками

Минфин выбрал траты из Резервного фонда

Рынок облигаций

Однозначные доходности ОФЗ - недалекое будущее или иллюзия?

Инфляция

Инфляция в мае: сезонный оптимизм

Ликвидность

Казначейство РФ возобновляет о/п аукционы РЕПО с ОФЗ и удваивает лимиты до 100 млрд руб.

Монетарная политика ЦБ

Снижение ключевой ставки ЦБ уже не будет таким резким

Бюджет

Укрепление рубля усугубляет проблемы федерального бюджета

Банковский сектор

Май незаметно унес заметный запас валютной ликвидности

Банки пока не готовы к полному снятию аварийных мер



#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
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.