

24 июня 2014 г.

Пульс рынка

- **Отсутствие санкций и объявленное прекращение огня на Украине поддержали российский рынок.** Несмотря на призывы со стороны США, совет ЕС не рекомендовал вводить новые санкции против РФ на саммите ЕС (пройдет в Брюсселе 26-27 июня). Также позитивному фону в отношении России способствует объявленное до 27 июня перемирие на юго-востоке Украины (хотя по данным СМИ, военные действия все еще продолжаются). Бивалютная корзина подешевела на 45 копеек до 39,5 руб., поддержав спрос нерезидентов на ОФЗ (цены подросли на 25-50 б.п.). Как укрепление рубля, так и рост котировок ОФЗ выглядят спекулятивно, учитывая, что на следующей неделе ситуация вокруг Украины может вновь стать негативной (перемирие может завершиться без достижения договоренностей между юго-востоком и Киевом). Кроме того, не пользу рубля выступает и приближающийся период дивидендных выплат (в основном отсечки в конце июня - начале июля с выплатами через 10-25 рабочих дней). Из новостей по США следует отметить выход сильных предварительных данных по промышленному производству за июнь, а также рост продаж жилья на вторичном рынке в мае (+4,9% против +1,5% в предшествующем месяце). Значения PMI по ЕС за июнь свидетельствуют о замедлении роста производства м./м.
- **Европейские инвесторы не против принятия российского риска.** Сбербанк нашел высокий спрос на свои 5,5-летние евробонды, номинированные в евро: банку удалось привлечь 1 млрд евро при объеме книги заявок >2 млрд евро. Ставка купона была установлена на уровне 3,35% годовых (YTM 3,38% к погашению в ноябре 2019 г.), что соответствует спреду 260 б.п. к кривой IRS (свопов плавающей ставки в фиксированную). Первоначальный ориентир составлял 250-300 б.п. В сравнении с находящимися в обращении бондами SBERRU 19 (@ 3,08%), которые, однако, являются низколиквидными (частное размещение в марте 2014 г.), новый выпуск оценен с премией 25 б.п. Конвертация этого выпуска в доллары приводит к YTM 4,72%, что соответствует премии 55 б.п. к долларовому выпуску SBERRU 19 (@5,18% к погашению в июне 2019 г.). Отметим, что недавно разместившийся в евро выпуск материнской компании Альфа-Банка также имел премию при размещении (в сравнении с долларовыми выпусками), которая была отыграна на вторичном рынке. Как следствие, можно ожидать опережающего ценового роста новых бумаг Сбербанка на вторичном рынке. Сегодня выпуск торгуется выше номинала. Также road-show с целью размещения бондов, номинированных евро, проводит ГПБ. Таким образом, по крайней мере, европейский публичный долговой рынок открылся для высококачественных российских заемщиков. Отсутствие размещений в долларах может свидетельствовать о том, что американские инвесторы все еще не готовы принимать российский риск, а российские заемщики переориентируются на более "безопасный" с точки зрения санкций евро. Кроме того, в российской банковской системе присутствует определенный избыток долларовой ликвидности.
- **Повышение ставок "докатилось" и до вкладов.** Рублевая ликвидность, напротив, в дефиците, а ее пополнение за счет валютного свопа с ЦБ РФ является дорогим (на 1 п.п. дороже, чем использование РЕПО). Этот дефицит обусловлен, помимо прочего, и тем обстоятельством, что население, массово изымавшее свои вклады из банков в феврале (567 млрд руб.) и марте (301 млрд руб.) этого года, не спешит возвращать свои средства в банки (предпочитая хранить накопления в наличности). Это связано и с невысокими ставками по депозитам (как рублевым, так и валютным), прежде всего, у крупнейших банков. Например, ставки по вкладам в ВТБ заметно ниже доходностей его краткосрочных облигаций. По-видимому, постепенное исчерпание залоговой базы в условиях продолжающегося роста дефицита рублевой ликвидности стало одной из причин, по которой Сбербанк решился на первое с начала этого года повышение ставок по сберегательным сертификатам (более чем на 1 п.п.), вслед за этим может последовать и заметное увеличение ставок по вкладам (пока они повышены лишь на 25 б.п.). Также ставки по вкладам с сегодняшнего дня повышает ВТБ-24 (в среднем на 0,5 п.п.).

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Суда и турбины "подтолкнули" промышленность в мае

Ускорение роста ВВП не должно обнадёживать

Новый официальный макропрогноз: рост «вопреки»

Валютный рынок

ЦБ продолжает повышать гибкость курса

Монетарная политика ЦБ

ЦБ проявляет жесткость

Решение ЦБ: нет ничего более постоянного, чем временное?

Долговая политика

Минфин в два раза урезал план по заимствованиям на внутреннем рынке

Рынок облигаций

Плоская кривая ОФЗ не согласуется с ожиданиями ЦБ РФ

Рынок облигаций так и не увидит пенсионные накопления за этот год

Платежный баланс

Улучшение торгового баланса в связи с падением импорта

Отток капитала частного сектора в 1 кв. 2014 г. - 63,7 млрд долл.

Инфляция

Инфляция в мае росла на мясе

Инфляция «болеет» вместе со свиньями

Ликвидность

ЦБ увеличивает потенциал кредитов по 312-П

ЦБ снижает дисконты по залогам

Аукцион 312-П "напускает тумана"

Коэффициент усреднения может быть повышен до 1,0

Новая схема фондирования от ЦБ РФ: адресное решение проблем с ликвидностью

Бюджет

Слабый рубль и высокая цена на нефть принесут бюджету незапланированные 760 млрд руб. в 2014 г.

Минфин ограничивает "аппетиты" МЭР

Банковский сектор

В мае банки обошлись без новых средств от ЦБ РФ

Банки РФ возвращают ликвидность на счета банков-нерезидентов

Список покрываемых эмитентов

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

Нефтегазовая отрасль

Alliance Oil	Новатэк
Башнефть	Роснефть
БКЕ	Татнефть
Газпром	Транснефть
Газпром нефть	
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	Русал
Евраз	Северсталь
Кокс	ТМК
Металлоинвест	Nordgold
ММК	Polyus Gold
Мечел	Uranium One
НЛМК	
Норильский Никель	
Распадская	

Транспорт

НМТП	Brunswick Rail
Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
Трансконтейнер	

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

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
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 99 00 доб. 1706
Рита Цовян		(+7 495) 225 9184

Продажи

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Александр Христофоров		(+7 495) 775 5231

Торговые операции

Вадим Кононов		(+7 495) 225 9146
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 Шопедько		(+7 495) 221 9857
Мария Мурдяева		(+7 495) 221 9807
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937

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 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. 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](#).