

Пульс рынка

- ▶ **ЕС решился на секторальные санкции не только в отношении банков...** Помимо расширения "черного" списка, Евросоюз еще до завершения расследования причин катастрофы малазийского самолета на территории Украины ввел секторальные санкции против РФ. Они будут действовать в течение 12 месяцев и могут быть пересмотрены уже в октябре этого года. Европейские санкции во многом аналогичны недавно введенным США (которые, кстати говоря, вчера добавили в "секторальный список", ограничивающий доступ к долгосрочному финансированию, ВТБ, Банк Москвы и РСХБ в дополнение к ГПБ и ВЭБу). Детали еще неизвестны (как ожидается, они будут опубликованы завтра), но, по предварительной информации, европейским лицам будет запрещено финансирование госбанков РФ (с долей государства более 50%), т.е. покупать новые акции и долг со сроком до погашения более 90 дней. Вопрос в том, какие финансовые институты будут отнесены к госбанкам (в частности, коснутся ли санкции банков развития ЕАБР и МИБ). По крайней мере, крупнейшие госбанки будут отрезаны от финансирования на американском и европейском рынках. Отметим, что как в целом по банковской системе, так и по госбанкам риск краткосрочного рефинансирования иностранных обязательств является низким. Это обусловлено тем фактом, что их иностранные активы превышают иностранные обязательства, и в настоящий момент есть определенный избыток валютной ликвидности. В течение 1,5 лет на рынке еврообондов ВТБ и Банку Москвы нужно погасить 2,3 млрд долл., ГПБ - 1,95 млрд долл., Сбербанку - 1,5 млрд долл., у ВЭБа и РСХБ нет бондов к погашению в этот период. Для привлечения долгосрочного фондирования теперь госбанкам придется активнее проводить работу с азиатскими инвесторами (в частности, Китаем), для которых российские имена являются малознакомыми, как следствие, и лимиты невысоки (эмитенты 1-го эшелона могут рассчитывать лишь на 200-300 млн долл. от одного размещения). Такая опция, как валютный своп (или его модификация) с ЦБ РФ, скорее всего, будет использована лишь в крайнем случае. Кстати говоря, что регулятор уже заявил о готовности поддержать банки в случае необходимости.
- ▶ **... но и нефтяной промышленности.** Банковскими санкциями ЕС не ограничился, наложив запрет на экспорт в РФ оборудования/технологий для нефтяной отрасли (как для добычи, так и переработки), а также товаров двойного назначения. Российский нефтегазовый сектор достаточно сильно зависит от поставок зарубежного оборудования. По данным Минэнерго, в добыче нефти и газа используется около 24% импортного оборудования, на шельфовых проектах она может достигать 100%, в нефтегазопереработке и нефтехимии – до 35%, в проектах по сжижению природного газа (СПГ) до 100%. Длительный запрет на экспорт высокотехнологичного оборудования мог бы серьезным образом сказаться на уровне добычи и разработке новых проектов лишь в долгосрочной перспективе (2020-2030 гг.). Более того, запрет на экспорт оборудования относится только к нефтяному сектору, тогда как оборудование для добычи и переработки газа может по-прежнему экспортироваться в Россию. Возможно, санкции и отразятся на сроках реализации некоторых проектов, но мы считаем, что текущие крупные проекты имеют определенную степень защиты, т.к. они связаны с добычей либо переработкой газа и в них участвуют и иностранные партнеры (ExxonMobil, Total, CNPC, BASF и др.). В случае продления и расширения санкций российским компаниям придется искать альтернативных поставщиков, которыми могут стать, например, китайские партнеры (они по-прежнему будут иметь доступ к оборудованию из США и ЕС).
- ▶ **Кривая ОФЗ под давлением нерезидентских продаж.** Вчера распродажи в сегменте ОФЗ продолжились, в результате доходности коротких выпусков (в частности, ОФЗ 25079) поднялись еще на 30 б.п. с начала этой недели. При этом с момента повышения ключевой ставки рост доходности в коротком сегменте кривой составил 80 б.п., а в длинном всего - 35 б.п., что почти до нуля сократило премию за дюрацию вдоль всей суверенной кривой, которая уже близка к инвертированной форме. По нашему мнению, это обусловлено, главным образом, распродажами со стороны нерезидентов, и в меньшей степени ожиданиями участников заметного спада инфляции в среднесрочной перспективе (вследствие жесткой монетарной политики ЦБ РФ). По данным ЦБ РФ (см. последний Обзор финансовой стабильности), наиболее чувствительными к притоку иностранных вложений являются ОФЗ со сроком до погашения 3–5 лет. В условиях сокращающейся доли нерезидентов большее значение для ценообразования ОФЗ приобретает спред к ставкам РЕПО ЦБ (а не к инфляции), который сейчас близок к минимальному уровню (115-130 б.п. для 10-летних бумаг против 220 б.п. еще в начале года). Как следствие потенциал для дальнейшего роста доходностей ОФЗ еще не исчерпан.

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика июня: у населения «пропал аппетит»

Промышленность в июне: «маски» сняты

Новый официальный макропрогноз: рост «вопреки»

Валютный рынок

ЦБ продолжает повышать гибкость курса

Монетарная политика ЦБ

Решение по ставкам ЦБ: эффект внезапности

Долговая политика

Минфин в два раза урезал план по заимствованиям на внутреннем рынке

Рынок облигаций

ОФЗ дороги даже при инфляции 6% за 2014 г.

Облигации регионов: доходная возможность или новые риски?

Платежный баланс

Торговый баланс: импортная поддержка

Отток капитала — худшее позади

Инфляция

Снижение инфляции не оправдывает ожиданий

Инфляция «болеет» вместе со свиньями

Ликвидность

Годовой аукцион 312-П принесет в банковскую систему 200 млрд руб.; позитивно для ставок

ЦБ увеличивает потенциал кредитов по 312-П

ЦБ снижает дисконты по залогам

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

Валюта и рубли уходят со счетов корпоративных клиентов

Чистый спрос населения на валюту в мае вновь усилился

Запас капитала банков РФ позволяет абсорбировать возможный убыток по украинским активам

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
Александр Зайцев		(+7 495) 981 2857

Торговые операции

Вадим Кононов		(+7 495) 225 9146
Илья Жила		(+7 495) 221 9843
Карина Клебенкова		(+7 495) 721-9983

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
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.