



Мировые рынки

Неоднозначные экономические данные по США

Вышедшая вчера макростатистика по США оказалась неоднозначной: г./г. рост личных доходов в апреле составил всего 1,2% (против +1,4% в предшествующем месяце), при этом потребительские расходы продемонстрировали нулевой рост м./м., что является весомым аргументом в пользу более позднего повышения ключевой ставки (доходы населения растут заметно ниже целевого уровня инфляции). Промышленное производство в мае осталось под негативным влиянием сильного доллара (рост экспортных заказов находится на 16-месячном минимуме). Заметное лучше ожиданий оказались данные по расходам на строительство (в апреле они увеличились на 2,2%, против консенсус-прогноза 0,7%) инфраструктурных объектов (расходы на жилищное строительство прибавили всего 0,6%). Доходность 10-летних UST, демонстрирующая в последнее время повышенную волатильность, подскочила на 5 б.п. до YTM 2,17%. Повышение доходностей базовых активов обусловило негативную динамику на долговых рынках GEM (выпуски Russia 42, 43 подешевели на 2,3-2,7 п.п.), которая, скорее всего, продолжится и сегодня (10-летние UST ушли вверх на YTM 2,22%).

Валютный и денежный рынок

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

Первые такие сделки были запущены Казначейством в конце января 2015 г. и носили тестовый характер, с чем связаны их небольшие лимиты. Для отработки механизма ведомство провело серии о/п аукционов РЕПО с ОФЗ еще и в апреле (1-3 апреля), мае (14-15, 20-22, 25-27 мая). Напомним, что они осуществляются Казначейством на внебиржевой основе, мин. стоимость средств - ключевая ставка ЦБ (сейчас 12,5%). Основным их отличием от РЕПО с ЦБ является использование в качестве залога только ОФЗ и размещение средств на короткий срок - о/п, 3 дня (на выходные). На аукционах в январе, апреле и середине мая наблюдалась достаточно сильная активность - банки выбирали лимиты на 50-100%, но нужно понимать, что заявленный объем составлял только 20 млрд руб., что совсем незначительно, и в аукционах принимали участие всего 1-4 банка при доступе к этому инструменту на первом этапе не менее 30 кредитных организаций. В конце мая Казначейство увеличило лимиты до 50 млрд руб., но несмотря на наличие дефицита рублевой ликвидности (в связи с пиком налоговых платежей) в аукционах в этот период принимал участие лишь один банк, привлекавший средства в пределах 1,5 млрд руб. Это, впрочем, может быть связано с техническими сложностями при тестировании этого инструмента. Даже расширение лимитов до 100 млрд руб., безусловно, может лишь дополнять основной инструмент рефинансирования ЦБ (недельное РЕПО, в среднем лимиты 1-3 трлн руб.). Хотя на сегодняшнем аукционе РЕПО Казначейства лимит был выбран в полном объеме (спрос 101,4 млрд руб.), заявки от всего 2-х банков указывают на небольшой круг участников, что пока является основным препятствием к более активному развитию инструмента. Но новые объемы РЕПО с Казначейством уже сопоставимы с лимитами "тонкой настройки" ЦБ (используется периодически в период дефицита рублевых средств во время налогов) и величиной фиксированного РЕПО с ЦБ, что могло стать дополнительной причиной снижения сегодня лимитов недельного РЕПО с 1,78 трлн руб. до 1,29 трлн руб. в целях стерилизации излишков поступающей ликвидности.

Рынок корпоративных облигаций

Докапитализация за счет пенсионных накоплений входит в практику

На внеочередном собрании акционеров, состоявшемся 25 мая, акционеры МКБ приняли решение увеличить уставный капитал на 10,9 млрд руб. (на 70% до 26,6 млрд руб.). По данным СМИ, допэмиссию могут выкупить крупные НПФ, в частности, фонд АО НПФ Согласие (пенсионные накопления составили 4,97 млрд руб. по состоянию на 9М 2014 г., с тех пор фонд активно привлекал клиентов), который несколько лет назад был приобретен Р. Авдеевым, являющегося основным акционером МКБ. Напомним, что в конце прошлого года ЦБ разрешил инвестировать пенсионные накопления в субординированные облигации, после чего ожидаемо повысился интерес банков, испытывающих дефицит капитала, к средствам НПФ. Так, недавно акционеры ПСБ продали 10% акций банка НПФ Благополучие за 6,9 млрд руб. (что соответствует довольно высокой оценке 1xBV, для сравнения Сбербанк оценивается 0,75xBV). По-видимому, привлечение дополнительного капитала МКБ обусловлено предстоящей покупкой ФК Уралсиб (75%), которой по оценкам ЦБ необходимо 21 млрд руб. для формирования резервов. По нашему мнению краткосрочные рублевые облигации МКБ (БО-7,9) выглядят интересными с YTM > 13,5%, учитывая предстоящее снижение ключевой ставки. Мы нейтрально относимся к евробондам эмитента, считая лучшей им альтернативой STPETE 17 (старый суборд без loss absorption) с YTM 10,5%.



#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



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Население включило режим экономии

Платежный баланс

Платежный баланс: какие сюрпризы ждать от рубля?

Инфляция

Инфляция: пик пройден?

Валютный рынок

Валютные директивы: насколько силен эффект на курс?

Ликвидность

Минфину и ЦБ поручено разработать механизм рефинансирования банков под залог кредитов регионам

ЦБ запускает полноценное валютное кредитование

Монетарная политика ЦБ

ЦБ взял курс на снижение ставки?

Долговая политика

Минфин готовит аналог ГКО для более гибкого управления бюджетными остатками

Бюджет

Укрепление рубля усугубляет проблемы федерального бюджета

Минфин выбрал траты из Резервного фонда

Рынок облигаций

Однозначные доходности ОФЗ - недалекое будущее или иллюзия?

Банковский сектор

Кредитование на паузе. Валюта ушла с погашением долга

Размещение плавающих ОФЗ: или солидная премия, или ожидания по агрессивному снижению ставок

ЦБ включает антикризисные механизмы



#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.