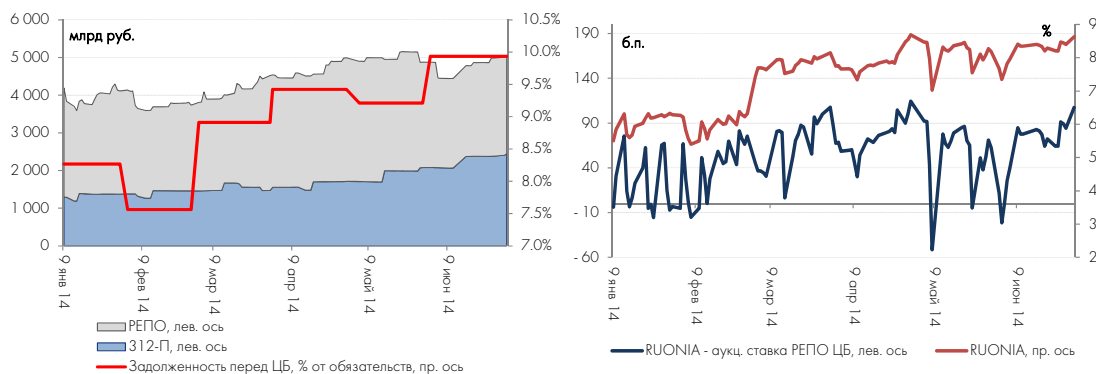


Пульс рынка

- Американские индексы медленно, но верно обновляют рекорды**, благодаря позитивным данным по экономике США (внутренний спрос на товары позволил индексу PMI обрабатывающих секторов в июне вырасти до 57,3 пунктов), свидетельствующим о заметном восстановлении во 2 кв. (по некоторым оценкам, до +3% против -2,9% в 1 кв.). Ситуация на Украине (продолжаются активные боевые действия) пока оказывает лишь умеренное давление на российский рынок: длинные бонды Russia 42 подешевели еще на 0,8 п.п. до 104% от номинала, премия к бразильским госбумагам осталась на уровне 20 б.п.
- Аукцион как индикатор насыщения спроса со стороны нерезидентов.** Сегодня Минфин предложил бумаги относительно свежего 5-летнего выпуска 26216 (в обращении - всего 69 млрд руб.) на 10 млрд руб. Вчера рынок находился в диапазоне YTM 8,19-8,25% (последние сделки проходили на уровне YTM 8,2%), что соответствует положению суверенной кривой (близкие по дюрации ОФЗ 26210 и 26208 торгуются с YTM 8,22% и YTM 8,18%). По нашему мнению, в цены ОФЗ уже заложено снижение ставки РЕПО ЦБ (минимум на 50 б.п.), которое может и не произойти (в последнем пресс-релизе ЦБ нет намека на возможное смягчение монетарной политики). Учитывая начавшуюся коррекцию госбумаг на этой неделе (на фоне ослабления рубля), мы не видим спекулятивного интереса для участия в аукционе (отсутствие острой потребности у Минфина в заимствованиях не предполагает предоставления премии). Основными покупателями ОФЗ выступают нерезиденты, которые в мае восстанавливали свои позиции в бумагах РФ после мартовской распродажи. Итог сегодняшнего аукциона позволит понять, насколько нерезиденты удовлетворили свой спрос (по нашему мнению, он уже близок к насыщению).
- Утилизация рыночного обеспечения достигла 80%.** По данным представителя ЦБ РФ, в июне утилизация обеспечения, используемого банками для получения рефинансирования у регулятора по РЕПО, достигала максимального значения. При этом общий объем задолженности банков перед ЦБ РФ составил 5,5 трлн руб., что на 9,6% выше, чем в конце мая, и на 24% выше, чем в начале года, когда утилизация по РЕПО находилась на уровне 60%. Исходя из этого, получается, что ЦБ РФ оценивает оставшийся потенциал РЕПО в ~600 млрд руб. Увеличение задолженности перед регулятором стало следствием, главным образом, оттока рублевой ликвидности из-за валютных интервенций ЦБ РФ, а также роста рублевого кредитования темпами, опережающими приток средств клиентов (лишь недавно крупные банки повысили ставки по депозитам, что должно стимулировать их приток во 2П). О высокой степени утилизации залога и его неравномерном распределении среди участников (у некоторых банков свободного от залога обеспечения уже практически не осталось), в т.ч. и по кредитам 312-П, свидетельствует расширение спреда между ставками МБК (RUONIA) и ставками аукционных инструментов ЦБ (на 60 б.п. с начала года, в случае РЕПО - до 100 б.п.). Кроме того, ставки МБК уже находятся вблизи верхней границы процентного коридора ЦБ РФ (=ставка по валютному свопу, сейчас 8,5% годовых). Это может говорить о том, что уже в краткосрочной перспективе банки будут активнее использовать своп с ЦБ РФ. Сейчас задолженность по этому инструменту составляет всего 61,5 млрд руб., хотя его потенциал мы оцениваем минимум в 1,5 трлн руб. (краткосрочные МБК в иностранной валюте, валютные корсчета в центральных банках, наличность в кассе).

ЦБ остается основным источником ... дефицит которой продолжает рублевой ликвидности...



Источник: ЦБ РФ, оценки Райффайзенбанка

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 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.