



Мировые рынки

Результат референдума не очевиден

Согласно соцопросу, доли греков, выступающих против и за принятие требований кредиторов, примерно равны и составляют 43% и 42,5%, соответственно, как следствие, исход референдума решат те 14,5%, которые еще не определились со своим выбором. Напомним, что еще неделю назад против требований выступало 52%, по-видимому, невозможность снять денежные средства повлияла на настроения в обществе. В то же время подавляющее большинство (81%) считает, что лучше остаться в зоне евро. Таким образом, греческое население не приравнивает отказ от требований кредиторов с выходом из зоны евро, предполагая, что сам референдум является лишь тактическим ходом для улучшения переговорных позиций правительства страны с "тройкой" кредиторов. Очевидно, что греческое население не готово к такой "шоковой терапии" как выход из зоны евро, который будет сопровождаться существенным падением уровня и качества их жизни, хотя и приведет к относительно быстрому сокращению структурных дисбалансов в экономике. С другой стороны, выполнение требований кредиторов может не улучшить ситуацию в стране (если бюджетная экономия, как и ранее, будет приводить к непропорционально более сильному спаду экономики). Итог референдума, скорее всего, не поставит точку в греческой саге.

Payrolls оказались хуже ожиданий

Опубликованная вчера макростатистика по США умерила ожидания относительно скорого ужесточения монетарной политики: в июне число занятых в несельскохозяйственных отраслях увеличилось на 223 тыс. против +254 тыс. в предшествующем месяце (значение было пересмотрено в сторону понижения), консенсус-прогноз предполагал прирост на 230 тыс. Кроме того, рост зарплат оказался нулевым м./м. и всего 2% г./г. Снижение уровня безработицы с 5,5% до 5,3% обусловлено влиянием сезонного фактора (выхода на рынок труда выпускников). Рынок UST отреагировал снижением доходностей (на 6 б.п. до YTM 2,38% по 10-летним бондам).

Евробонды РФ продемонстрировали небольшой ценовой рост (на 15-30 б.п.), в отношении которого некоторый интерес представляет сегодняшнее решение Fitch относительно своего суверенного рейтинга РФ (BBB-/негативный). Мы не ожидаем снижения, учитывая, что большинство рисков, на которые агентство указывало в своем последнем пресс-релизе, не реализовалось (ничего катастрофического не произошло). Сегодня торговая активность будет низкой, поскольку рынки США закрыты на День независимости.

Экономика

Минфин обсуждает возможность пополнения Резервного фонда при цене на нефть >70 долл./барр.

Очевидно, что такая инициатива задумана для предотвращения досрочного исчерпания Резервного фонда, траты из которого необходимы в ближайшие годы для финансирования дефицита федерального бюджета. Со слов А. Силуанова, для компенсации дефицита в 2015 г. Минфином предусматривается использование из Резервного фонда 2,5-3 трлн руб., в 2016-2017 гг. - еще чуть более 1 трлн руб. при текущем объеме фонда в 4,26 трлн руб. (на 1 июля 2015 г.). Напомним, что согласно изначальной версии бюджетного правила, которая в текущих непростых экономических условиях "устарела", пороговой ценой на нефть для пополнения фонда являлась историческая средняя (для 2016 г. за 8 лет). В старом варианте она составляла бы на 2016 г. ~89 долл./барр., что сейчас выглядит чрезмерно оптимистичным. Порог в 70 долл./барр. ближе к текущим реалиям и позволил бы возобновить пополнение Резервного фонда быстрее. А. Силуанов отметил также, что "речь идет ... и о макроэкономическом влиянии покупок правительством излишков валютной выручки, что благоприятно влияет на курсовую политику" (в последние годы наблюдается укрепление рубля в реальном выражении, что ограничивает конкурентоспособность экономики). Детали корректировки бюджетного правила пока неизвестны. Скорее всего, имеется в виду перспектива ~2 лет (когда экономическая ситуация позволит больше занимать на локальном рынке), поскольку на данный момент даже при 70 долл./барр. дефицит не обнуляется, а потенциал его финансирования внутренними заимствованиями сейчас невелик. Мы также ожидаем корректировок бюджетного правила в вопросе расчета расходов (например, в СМИ появлялась информация об их проектировке, исходя из базовой цены на нефть в рублях).

Рынок корпоративных облигаций

НЛМК: высокий отложенный спрос на качественные бумаги

В результате сбора книги заявок на покупку годовых БО-14 НЛМК (BB+/Ba1/BBB-) номиналом 5 млрд руб. ставка купона была определена равной 11,5% годовых, что соответствует YTP 11,83% и премии 120-130 б.п. к кривой ОФЗ, которая, по нашему мнению, выглядит справедливой (учитывая набор кредитных рейтингов на суверенном уровне). На первичном рынке сохраняется нереализованный спрос на качественные выпуски, в то же время эмитенты не торопятся выходить с новыми размещениями главным образом в связи с консервативным подходом к осуществлению капитальных программ в текущих экономических условиях.



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.