

## Пульс рынка

---

- ▶ **Нефть снова дороже 100 долл./барр.** Вчера нефть марки Brent пересекла отметку в 100 долл./барр. в связи с введением ЕС эмбарго на импорт иранской нефти и угрозами со стороны Ирана заблокировать Ормузский пролив, важнейший нефтяной маршрут Ближнего Востока. Рост на фондовых рынках продолжился.
- ▶ **Противоречивый новостной фон из США в преддверии Дня Независимости.** Во вторник была опубликована сильная статистика по производству автомобилей и заказам промышленных предприятий, которая превзошла ожидания аналитиков и способствовала росту рынков. В то же время МВФ снизил прогноз роста ВВП США с 2,1% до 2,0% в 2012 г. Эксперты фонда предупреждают о фискальных рисках для экономики, вытекающих из роста налогов и сокращения государственных расходов, и о возможности распространения проблем, связанных с европейским долговым кризисом. Сегодня фондовые рынки США закрыты в связи с празднованием Дня Независимости.
- ▶ **Вчера зампред ЦБ С. Швецов сделал ряд заявлений относительно курсовой политики ЦБ и динамики инфляции.** Из важных новостей мы хотели бы отметить следующее: со слов С. Швецова, границы плавающего коридора в июне не менялись и по состоянию на вчерашний день составляли прежние 32,15-38,15 руб. Такая информация отчасти проливает свет на характер изменения структуры интервенций в июне и подтверждает наше предположение о том, что целевые интервенции по-прежнему присутствуют, но их размер, как мы полагаем, скорее всего, несколько снизился. Это потенциально повышает валютные риски в случае ухудшения внешнеэкономической ситуации (подробнее см. обзор от 15 июня). Насколько наши оценки верны можно будет судить по мере появления официальной статистики по интервенциям уже в ближайшие дни. С начала недели рубль несколько укрепил свои позиции. Во вторник бивалютная корзина снизилась на 44 копейки до 35,92 руб., следуя, прежде всего, за восстановлением цен на нефть, и сегодня с утра продолжает оставаться на этом уровне.
- ▶ **Минфин спешит размещаться.** Пользуясь благоприятной конъюнктурой, сегодня Минфин предложит рынку в 2 раза больше ОФЗ, чем было изначально запланировано. На аукцион будут выставлены ОФЗ: 26205 (17 млрд руб., ориентир УТМ 8,25-8,30% @ апрель 2021 г.) и 25080 (15 млрд руб., ориентир УТМ 7,83- 7,88% @ апрель 2017 г.). Хотя ориентиры предполагают лишь незначительную премию (~5 б.п.) ко вторичному рынку, мы считаем, что спрос будет высоким, и министерству удастся разместить весь заявленный объем. Тем не менее, мы не рекомендуем инвесторам открывать значительные длинные позиции в ОФЗ, а ограничиться небольшими спекулятивными покупками в длинных бумагах, принимая во внимание по-прежнему крайне волатильную внешнюю ситуацию.
- ▶ **ТКС Банк (-/B2/B) вновь выходит на рынок рублевых облигаций.** Ориентир доходности по выпуску БО-05 номиналом 1,5 млрд руб. составляет 14,22 – 14,76% год. к годовой оферте. Размещение запланировано на вторую декаду июля. Озвученный ориентир предлагает, на наш взгляд, очень щедрую (даже в текущих условиях) премию к близким по дюрации ТКС Банк БО-02 и БО-04 60-130 б.п. Вероятнее всего, границы диапазона будут понижены. Мы считаем, что в сегменте высокодоходных облигаций бумаги ТКС Банка интересны с точки зрения соотношения риск/доходность. Активный рост кредитования создает потребность в быстром привлечении оптового фондирования. Кроме того, в августе 2012 г. ТКС Банку предстоит пройти оферту по БО-03 номиналом 1,5 млрд руб. Средства нового выпуска могут быть использованы как "подушка" ликвидности в преддверии оферты.

## Список последних обзоров по макроэкономике

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

### Экономические индикаторы

Макростатистика мая: позитив, надолго ли?

### Платежный баланс

Со слов А. Улюкаева, отток капитала в феврале замедлился до 9 млрд долл.

### Инфляция

Инфляция: на низком старте

### Валютный рынок

Мы пересматриваем прогнозы по платежному балансу и курсу рубля на 2012 г.

### Монетарная политика ЦБ

ЦБ ожидаемо оставил ставки неизменными

### Банковский сектор

Банковский сектор: облигации как источник роста розницы

### Промышленность

Промышленное производство: обманчивый рост

### Внешняя торговля

Внешняя торговля: замедление импорта прекратилось

### Ликвидность

Рублевая ликвидность: пора распечатывать казну

### Интервенции ЦБ

Интервенции ЦБ в марте

### Бюджет

Бюджет РФ: улучшения ситуации с ликвидностью пока не ждем

### Долговая политика

Пополнение Резервного фонда в долг

## Список покрываемых эмитентов

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

### Нефтегазовая отрасль

Alliance Oil	Лукойл
Башнефть	Новатэк
БКЕ	Татнефть
Газпром	Транснефть
Газпром нефть	ТНК-ВР

### Транспорт

Аэрофлот	Трансконтейнер
НМТП	ЮТэйр
Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
Трансаэро	

### Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Синергия
Магнит	Черкизово

### Машиностроение

Гидромашсервис	Соллерс
КАМАЗ	

### Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

### Финансовые институты

Абсолют Банк	Банк Санкт-Петербург
АИЖК	Банк Центр-инвест
Альфа банк	ВТБ
Азиатско-	ВЭБ
Тихоокеанский Банк	
Банк Москвы	ЕАБР
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк

### Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	Распадская
Евраз	РМК
Кокс	Русал
Металлоинвест	Северсталь
ММК	СУЭК
Мечел	ТМК
НЛМК	ЧТПЗ
Норильский	Uranium One
Никель	

### Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	Ростелеком
МТС	Теле2

### Химическая промышленность

Акрон	Нижнекамскнефтехим
ЕвроХим	

### Электроэнергетика

Энел ОГК-5	РусГидро
Ленэнерго	ФСК
Мосэнерго	

### Прочие

АФК Система
-------------

КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк
КБ Ренессанс Капитал	РСХБ
ЛОКО-Банк	Сбербанк
МКБ	ТКС Банк
НОМОС Банк	ХКФ Банк
ОТП 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
Павел Папин		(+7 495) 225 9184
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 99 00 доб. 1706

### Продажи

---

Наталья Пекшева	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 3609
Анастасия Евстигнеева		(+7 495) 721 9971
Антон Кеняйкин		(+7 495) 721 9978
Александр Христофоров		(+7 495) 775 5231

### Торговые операции

Александр Дорошенко		(+7 495) 721 9900
Вадим Кононов		(+7 495) 225 9146

### Начальник Управления корпоративного финансирования и инвестиционно-банковских операций

Никита Патрахин		(+7 495) 721 2846
-----------------	--	-------------------

### Выпуск облигаций

Олег Гордиенко	bonds@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2845
Олег Корнилов		(+7 495) 721 2835
Денис Леонов		(+7 495) 721 9937
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Мария Мурдяева		(+7 495) 221 9807

**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 банком как надежные. Райффайзенбанк не имеет возможности провести должную проверку всей такой информации и не несет ответственности за точность и полноту 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.