

## Пульс рынка

- ▶ **Мировая политика вновь в центре внимания.** Доходности 10-летних UST выросли с 2,47% до 2,50% на фоне сильных данных по рынку труда США: число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе сократилось на 5 тыс. до 343 тыс. против ожиданий сокращения на 3 тыс. Количество рабочих мест увеличилось в июне на 188 тыс. при прогнозе в 160 тыс. (данные ADP). Сегодня Министерство труда опубликует официальные цифры по динамике безработицы в июне, но американские рынки будут закрыты. Вероятно, и активность на других торговых площадках будет умеренной. Обострение ситуации в Египте (арест президента М. Мурси) оказывает поддержку котировкам нефти: Brent прибавила в цене 1,7% до 105,8 долл. за баррель, а WTI - до 101,2 долл. (максимум за последние 14 месяцев). Напомним, что Египет контролирует Суэцкий канал и трубопровод до Средиземного моря (суммарный оборот 2,24 млн баррелей в сутки), поэтому любые волнения в стране угрожают стабильности поставок нефти в Европу и Северную Америку (хотя и не в такой степени, как Ормузский пролив). В Португалии новый виток политического кризиса: партии правительственной коалиции продолжают переговоры, пытаются сохранить кабинет министров после отставок министра иностранных дел П. Порташа и министра финансов В. Гаспара, который и разработал план жесткой бюджетной экономии страны. 15 июля в Лиссабоне должна начать работу миссия ЕС, МВФ и ЕЦБ для оценки выполнения страной согласованной экономической программы. На этом фоне доходность 10-летних гособлигаций Португалии в среду достигала 8%, что привело к росту доходностей облигаций соседних стран: так, испанские 10-летние бумаги выросли до 4,74%. Сегодня ЕЦБ и Банк Англии проведут очередные заседания, на которых, как ожидается, ставки будут сохранены на тех же уровнях. По данным WSJ, ЕЦБ, вероятно, отложит решение о запуске новых инструментов стимулирования экономики, т.к., по прогнозам экономистов, ВВП еврозоны должен стабилизироваться во 2П 2013 г. и даже вырасти к концу года.
- ▶ **Минфин нашел спрос на все 20 млрд руб.** Вчера на аукционе по 5-летним ОФЗ 25081 спрос по верхней границе ориентира (УТМ 6,8%-6,85%) превысил предложение почти на 75%, средневзвешенная доходность составила УТМ 6,83% (с премией к рынку ~3-4 б.п.). Судя по характеру сделок (было подано несколько крупных заявок, в т.ч. 3 из них - суммарно на 12,5 млрд руб. по средневзвешенной цене), в аукционе принял участие ограниченный круг крупных инвесторов, которых, очевидно, не смутила относительно низкая ликвидность выпуска. Ценовой рост ОФЗ 25081 на "вторичке" был незначительным (98,05% от номинала при средневзвешенной цене на аукционе 97,99%).
- ▶ **Отток капитала: предпосылок для позитивной коррекции рубля пока нет.** Отток капитала из РФ во 2 кв. замедлился до 10 млрд долл. (28,4 млрд долл. в 1 кв. 2013 г.). Но какого-либо значительного структурного улучшения капитальных потоков, как следует из статистики по их компонентам, не произошло. Объем вложений банков и компаний за рубежом сокращается, но практически синхронно со снижением привлечений из-за рубежа. Это косвенно подтверждает наши более ранние опасения о том, что львиную долю привлекаемых средств банки и компании не конвертируют в рубли, не создавая притока капитала. Отметим, что сокращение оттока в банковском секторе во 2 кв. было гораздо интенсивнее, чем в корпоративном, что объясняется в основном более выраженным снижением покупок иностранных активов и тенденции к наращиванию валютных позиций. Новые данные в целом подтверждают наше предположение, что отток капитала будет сокращаться по мере снижения профицита текущего счета (он сократился во 2 кв. до 6,9 млрд долл. против 25,1 млрд долл. в 1 кв.). Однако, если сальдо платежного баланса в 1 кв. было практически нейтральным, то во 2 кв., по нашим оценкам, отток капитала существенно превысил профицит текущего счета, что и привело к выраженному ослаблению рубля (началось в мае и продолжается по сей день) и началу продаж валюты ЦБ. Накопленный с начала года отток капитала (~40 млрд долл.) пока еще укладывается в наши оценки на 2013 г. (~50-60 млрд долл.), но для того, чтобы наш прогноз по оттоку реализовался, необходимо, чтобы в оставшиеся месяцы он замедлился в 1,5 раза, а пока фундаментальных предпосылок для этого не прослеживается. Кроме того, наблюдается тенденция к опережающему росту неторгового сальдо (услуг, оплаты труда, инвестиционных доходов), что потенциально снижает приток валюты в страну и негативно для рубля. В совокупности эти факторы указывают на то, что заметной положительной коррекции курса в ближайшие месяцы, по всей видимости, ожидать не стоит.

## 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	ТНК-ВР
Газпром нефть	Транснефть
Лукойл	

### Транспорт

Аэрофлот	Трансконтейнер
НМТП	ЮТэйр
Совкомфлот	Brunswick Rail
Трансаэро	Globaltrans (НПК)

### Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Синергия
Магнит	Черкизово
О'Кей	

### Машиностроение

Гидромашсервис	Соллерс
КАМАЗ	

### Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

### Финансовые институты

Абсолют Банк	Банк Центр-инвест
АИЖК	ВТБ
Альфа-Банк	ЕАБР
Азиатско-Тихоокеанский Банк	Газпромбанк
Банк Русский Стандарт	КБ Восточный Экспресс
Банк Санкт-Петербург	КБ Ренессанс Капитал

### Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

### Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	ПрофМедиа
МТС	Ростелеком
Мегафон	Теле2

### Химическая промышленность

Акрон	СИБУР
ЕвроХим	ФосАгро

### Электроэнергетика

Энел ОГК-5	МОЭСК
Ленэнерго	РусГидро
Мосэнерго	ФСК

### Прочие

АФК Система
-------------

ЛОКО-Банк	Сбербанк
МКБ	ТКС Банк
НОМОС Банк	ХКФ Банк
ОТП Банк	

Промсвязьбанк
РСХБ

## Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

### Экономические индикаторы

Экономика "пошла на попятную"

ВВП не в лучшей форме

Платежный баланс

Рубль "оторвался от земли"

Инфляция

ЦБ возьмет инфляцию "под уздцы"?

Монетарные стимулы уперлись в инфляцию

Инфляция поторопилась

Валютный рынок

Обесценение рубля: случайность или закономерность?

Подвижный рубль

Монетарная политика ЦБ

Снижение ставок от ЦБ: "и волки сыты, и овцы целы"

От перемены мест «слагаемых» экономика не меняется?

Рынок облигаций

ОФЗ вновь вернулись в положительную область реальных доходностей

Промышленность

Промышленность "дала слабину"

Внешняя торговля

Слабый импорт едва ли поддержит рубль

Ликвидность

Ликвидность: успеют ли Минфин и ЦБ предотвратить летний "пожар"?

Новая схема конвертации трансферта в госфонды не за горами

Бюджет

"Тонкая настройка" бюджета

Не все бюджету «масленица»

Приватизация — не панацея

Досрочное «распечатывание» ФНБ

Долговая политика

Бюджетные маневры, или сколько нужно занять Минфину в 2013 г.?

Минфин в 3 кв. планирует разместить ОФЗ на 270 млрд руб.

Банковский сектор

В поиске экономических стимулов акцент сместился на банковскую систему

ЦБ готов смягчить начальные требования по Базель 3

## 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

---

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 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 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.