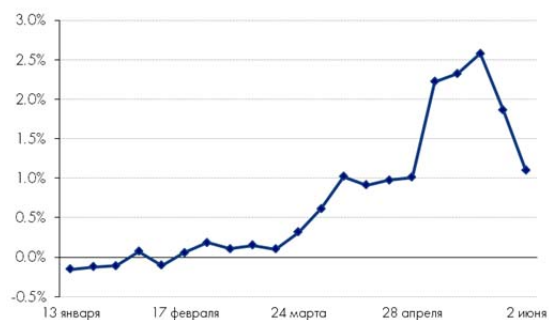


Пульс рынка

- Минфину удалось реализовать большую часть предложенных ОФЗ.** Вчера на аукционе ОФЗ нашли относительно высокий спрос, превысивший предложение на 61%, но реализовать весь объем не удалось (лишь 75%). Доходность по цене отсечения была определена на уровне YTM 8,57%, без премии к рынку (накануне котировки были в диапазоне YTM 8,54-8,57%). По-видимому, большая часть заявок предполагала премию к рынку, учитывая наметившуюся его коррекцию на фоне ослабления рубля. В текущих условиях, когда на снижение ставок ЦБ РФ рассчитывать не приходится, потенциал для дальнейшего краткосрочного ценового роста ОФЗ зависит исключительно от итога заседания ЕЦБ сегодня: если М. Драги вновь ограничится словесными интервенциями, то не исключена коррекция. Для инвесторов, которые ориентируются на ставки денежного рынка, длинные ОФЗ выглядят перекупленными (спред ОФЗ 26207 к ставкам РЕПО и валютным свопам составляет всего 120 и 70 б.п., соответственно).
- Инфляция в мае росла на мясе.** По данным Росстата, в мае инфляция составила 0,9% м./м., повысившись с 7,3% до 7,6% г./г. При этом в секторе услуг никакого ускорения роста цен (8,5% г./г.) не наблюдалось: неожиданный рост цен на ЖКХ был компенсирован резким замедлением в сегменте пассажирских услуг, которые высокими темпами дорожали ранее. В непродовольственном сегменте годовые темпы роста цен незначительно повысились (с 4,9% до 5,1%, что объясняется обесценением рубля (в сегменте медикаментов, моющих средств, электротоваров) и эффектом низкой базы (падение цен на бензин в мае 2013 г.). Но, как и в прошлые месяцы, основной вклад (>80%) в повышение инфляции внесли продукты питания. Годовые темпы роста цен в этом сегменте повысились с 9,1% до 9,7%. Как мы указывали ранее, причина в удорожании мясной продукции в связи с эпидемией свиней в Европе и США. Вклад этой категории товаров в общую инфляцию в мае составил 0,4 п.п., т.е., если бы не ускорение роста цен на мясо, то инфляция в мае даже упала бы. Дело в том, что в прошлом месяце в связи с началом нового с/х сезона наблюдалось резкое замедление роста цен на плодоовощную продукцию, дорожавшую высокими темпами в январе-апреле 2014 г. Таким образом, хорошая динамика в плодоовощном сегменте частично компенсировала эффект подорожания мяса (см. график). По недельным данным Росстата, рост цены на свинину в последние 2 недели существенно замедлился (см. график), и можно ожидать, что в июне его темпы будут значительно меньше, чем в мае. При этом плодоовощная продукция продолжит оказывать понижательное влияние на инфляцию. В этой связи, в июне, вопреки прогнозам МЭР, рост инфляции м./м. может наконец-то прекратиться. По последним данным этого, однако, пока не наблюдается, но только из-за повышения цен на услуги общественного транспорта с 1 июня (в основном, в Москве). Тем не менее, это разовый эффект, и мы ожидаем, что уже следующие недельные данные будут вполне позитивными. В июле же мы ждем снижения инфляции: согласно решению Правительства, повышение цен на коммунальные услуги для населения в 2014 г. будет заметно меньше, чем в 2013 г. (вклад в снижение инфляции - 0,3 п.п.). По нашему мнению, ЦБ должен учесть намечающийся позитивный тренд в инфляции. Поэтому мы не ожидаем ужесточения денежно-кредитной политики на заседании 16 июня, но о снижении ставок можно будет говорить только осенью, когда, по нашим прогнозам, начнется резкое падение темпов роста цен на продукты питания.

Недельные темпы роста цен на свинину



Годовые темпы роста цен на продукты питания



Источник: Росстат, оценки Райффайзенбанка

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Минфин о рисках технической рецессии, инфляции и отсутствии планов смягчать бюджетное правило

Макростатистика марта: страхи подстегнули потребление

Промышленность «растеряла» энергию

Валютный рынок

Минфин рубль бережет

Монетарная политика ЦБ

Решение ЦБ: нет ничего более постоянного, чем временное?

Новые грани «тонкой настройки»

Долговая политика

Минфин корректирует планы по заимствованиям

Рынок облигаций

Рынок облигаций так и не увидит пенсионные накопления за этот год

Нерезиденты в ОФЗ: назад в «долиберализационный» период

Где верхний предел доходностей ОФЗ?

Платежный баланс

Отток капитала частного сектора в 1 кв. 2014 г. - 63,7 млрд долл.

Инфляция

Новые оттенки инфляции

Ликвидность

Банк России ожидает приближения краткосрочных ставок к верхней границе процентного коридора

Казначейство РФ меняет схему трансферта в пользу ликвидности

Ликвидность: Казначейство РФ выходит с новыми мерами

Бюджет

Слабый рубль и высокая цена на нефть принесут бюджету незапланированные 760 млрд руб. в 2014 г.

Минфин ограничивает "аппетиты" МЭР

Банковский сектор

Банки РФ в марте изъяли средства со счетов у банков-нерезидентов

Госбанки запасаются наличной валютой для защиты от санкций

Население активно выводило средства в наличность, увеличивая дефицит рублевой ликвидности

Избыток инвалюты позволяет банкам РФ обойтись без внешних заимствований

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.