



Мировые рынки

В греческом вопросе остаются узкие места

Для реализации достигнутого принципиального соглашения с кредиторами и получения очередного транша (86 млрд евро) помощи правительству Греции до 15 июля необходимо получить одобрение парламента, что может вызвать затруднения, учитывая, что сама правящая партия СИРИЗА (вместе с коалицией она занимает большинство мест) выступает против радикальных мер, называя само соглашение "унижением Греции". Остается надеяться на поддержку оппозиции. В целом мало у кого есть сомнения в том, что очередное решение греческого вопроса является, как и предыдущие, лишь временным: повышение налогов, урезание госрасходов не стимулируют экономический рост. Также узким местом достигнутых договоренностей является передача государственных активов на сумму 50 млрд евро, которые будут использованы кредиторами в качестве залога: в текущих экономических условиях получить высокую оценку греческим активам весьма сложно. В этой связи точку в греческом вопросе ставить еще рано. Суверенные выпуски Греции котируются на уровне 50% от номинала с погашением через 10 лет.

Соглашение по Ирану давит на нефть

По данным СМИ, сегодня Иран и "шестерка" международных посредников достигли соглашения по иранской ядерной программе, предусматривающего отмену санкций СБ ООН. Предполагается, что в обмен на снятие санкций Иран принимает на себя обязательство отказаться от любых попыток обладания или создания ядерного оружия. Как следствие, в ближайшее время на рынке может появиться большой объем иранской нефти, находящейся в настоящий момент в хранилищах, что окажет давление на ее котировки (сегодня Brent котируется на уровне 57 долл./барр.). Суверенные бонды РФ консолидировались на ранее достигнутых ценовых уровнях.

Экономика

Результаты исполнения федерального бюджета за 1П 2015 г.: дефицит может оказаться меньше, позитивный эффект на ставки МБК остается сильным

Согласно опубликованным вчера данным Минфина, в июне дефицит федерального бюджета сменился небольшим профицитом (+54,4 млрд руб. против -37,5 млрд руб. в мае), что привело к некоторому сокращению накопленного с начала года общего дефицита федерального бюджета до 889,3 млрд руб., или 2,6% ВВП. По новым данным, в июле существенно улучшилась ситуация с доходами бюджета (1,26 трлн руб. против 811 млрд руб. в мае), что позволило компенсировать не менее внушительное увеличение расходов - до 1,2 трлн руб. с 848 млрд руб. в мае (которое, впрочем, было ожидаемо после сезонного майского "провала"). Примечательно, что в июне падение нефтегазовых доходов год к году резко замедлилось - с -28% до -9%, но в целом интенсивность их снижения соответствует заложенным в законе о бюджете оценкам. Между тем, неожиданно хорошую динамику продемонстрировали нефтегазовые доходы. Их рост в июне составил 10% в сравнении с аналогичным периодом 2014 г. Нельзя не отметить, что общее увеличение нефтегазовых доходов за 1П 2015 г. составляет 6,6% год к году, что весьма позитивно, учитывая заложенное в законе о бюджете на 2015 г. их падение почти на 3%.

Новая статистика подтверждает два важных предположения. Во-первых, исходя из последних данных, по-прежнему можно говорить об опережении динамики расходов бюджета в сравнении с предыдущими годами. Так, по состоянию на июнь израсходовано 49% годового плана против 46% в 2014 г. Поскольку такое ускорение расходов связано с реализацией антикризисных мер и, отчасти, с желанием поддержать банковский сектор рублевой ликвидностью (более равномерное расходование бюджетных средств означает приток рублей в систему), то данные о федеральных расходах в текущей ситуации могут быть опережающим индикатором расходов бюджета на консолидированном уровне. Можно говорить о том, что дефицит консолидированного бюджета (в январе-мае 846 млрд руб., более свежие данные отсутствуют) сохраняется, что означает сильный приток бюджетных средств на денежный рынок и понижательное давление на ставки МБК.

Во-вторых, даже в условиях снижения цены на нефть динамика доходов федерального бюджета, особенно нефтегазовых доходов, более позитивна, чем предполагают текущие бюджетные проектировки, а значит, дефицит федерального бюджета в 2015 г. может оказаться существенно ниже заложенных в законе о бюджете уровней (-3,7% от ВВП, 2,6 трлн руб.). Мы полагаем, что в реальности дефицит может составить около 2,5%, то есть около 1,8 трлн руб. Учитывая, что при небольшом потенциале его финансирования за счет выпуска госбумаг (в 1П 2015 г. сальдо размещений и погашений близко к нулю), дефицит должен закрываться за счет средств Резервного фонда, такое сокращение дефицита предполагает гораздо меньший объем трат из Резервного фонда (около 1,6 трлн руб. против отведенных на это в законе на 2015 г. 3 трлн руб.).



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.