



23 июня 2015 г.

Мировые рынки

Греческий вопрос: появился свет в конце тоннеля

Итог вчерашних переговоров Греции с "тройкой" кредиторов (Еврокомиссия, ЕЦБ и МВФ) сохранил надежду на то, что решение греческого вопроса будет найдено до конца месяца, когда стране необходимо произвести выплаты по долгу МВФ, чтобы избежать дефолта. До конца этой недели планируется согласовать окончательный вариант документа, который позволит высвободить порядка 30 млрд евро из действующей программы помощи. Позитивная риторика сторон привела к снижению доходностей суверенных бондов Греции (на 5 п.п. до YTM 23% по 2-летним бумагам), также сократился спрос и на безрисковые активы (доходность 10-летних UST отыграли резкое снижение до YTM 2,25% накануне, вернувшись на уровень YTM 2,32%).

Из других новостей стоит отметить публикацию позитивной макростатистики по США, которая свидетельствует о заметном росте продаж жилья на вторичном рынке в мае (в годовом выражении на 9,2%), что сопровождается и повышением цен (в годовом выражении на 7,9%). Эти данные увеличивают вероятность повышения ключевой ставки ФРС в этом году в соответствии с прогнозами членов FOMC.

Несмотря на отсутствие позитивной динамики на рынке нефти и сохранение высоких геополитических рисков, в сегменте российских евробондов наблюдался ценовой рост (в частности, длинные выпуски Russia 42, 43 подорожали на 1 п.п., G-спред к госбондам Бразилии сузился до 20 б.п.), который, скорее всего, обусловлен общим всплеском интереса инвесторов к долгам GEM.

Валютный и денежный рынок

ЦБ выводит из системы избыточную валюту

На вчерашнем аукционе валютного РЕПО банки привлекли у ЦБ 1,12 млрд долл. на 28 дней (под ~2,19% годовых), это меньше той суммы, которая вчера была банками возвращена ЦБ по истекшему 28-дневному РЕПО, в результате общая задолженность по валюте перед государством снизилась на 150,4 млн долл. до 36 млрд долл. С начала этого месяца эта задолженность снизилась на 351 млн долл., а с начала мая - на 2 млрд долл. Отметим, что такая динамика связана в том числе с постепенным урезанием лимитов ЦБ (поскольку участники привлекают валюту на столько меньше, на сколько урезаются лимиты). Таким образом, ЦБ продолжает выводить с рынка валютную ликвидность. Другим более значимым каналом вывода этой ликвидности из системы являются покупки валюты на открытом рынке (почти каждый день 200 млн долл.), так с начала их совершения (в начале мая) ЦБ купил порядка 5 млрд долл. С начала мая в ЦБ ушло около 7 млрд долл., по-видимому, регулятор считает, что объем валютной ликвидности все еще избыточен, учитывая состояние валютного рынка (на это указывает и низкая стоимость валюты на междилерском рынке в сравнении со ставками ЦБ).

Удорожание валюты на локальном рынке уже не за горами

Согласно банковской статистике, в мае произошел большой отток - 8,5 млрд долл., который был частично компенсирован средствами (~5,7 млрд долл.), размещенными на счетах в банках-нерезидентах. Это привело к исчерпанию всего накопленного в апреле избытка ликвидности, однако некоторый избыток валюты все еще сохраняется. Для удорожания валютной ликвидности на междилерском рынке (=расширения базиса или спреда между ставками MosPrime и FX Swap) достаточно, чтобы из системы ушло порядка 4 млрд долл., что может произойти уже в июле (на погашение внешнего долга банков и компаний приходится 2,8 млрд долл. и 3,6 млрд долл., кроме того, стоит учитывать продолжающиеся покупки валюты ЦБ). Мы считаем, что ЦБ не станет увеличивать лимит по своим инструментам валютного рефинансирования до тех пор, пока стоимость валюты на междилерском рынке (сейчас порядка 1% на срок 1-3 месяца) не достигнет уровня ставок ЦБ (2,2%).



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Население включило режим экономии

Платежный баланс

Платежный баланс: какие сюрпризы ждать от рубля?

Инфляция

Инфляция: пик пройден?

Валютный рынок

Валютные директивы: насколько силен эффект на курс?

Ликвидность

Минфину и ЦБ поручено разработать механизм рефинансирования банков под залог кредитов регионам

ЦБ запускает полноценное валютное кредитование

Монетарная политика ЦБ

ЦБ взял курс на снижение ставки?

Долговая политика

Минфин готовит аналог ГКО для более гибкого управления бюджетными остатками

Бюджет

Укрепление рубля усугубляет проблемы федерального бюджета

Минфин выбрал траты из Резервного фонда

Рынок облигаций

Однозначные доходности ОФЗ - недалекое будущее или иллюзия?

Банковский сектор

Кредитование на паузе. Валюта ушла с погашением долга

Размещение плавающих ОФЗ: или солидная премия, или ожидания по агрессивному снижению ставок

ЦБ включает антикризисные механизмы



#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.